

Anexo N

2024

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



COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 7
Guadalupe Inn 01020 México, D.F.

INFORME ANUAL

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado correspondiente al ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre de 2024.



TENARIS S.A.

(Nombre exacto del Solicitante, tal como se especifica en su acta constitutiva)

26, Boulevard Royal – 4^{to} piso
L-2449 Luxemburgo

(Domicilio de las oficinas ejecutivas principales)

Marcos Basaldella
26, Boulevard Royal – 4^{to} piso
L-2449 Luxemburgo
Tel. + (352) 26 47 89 78
Fax. + (352) 26 47 89 79
e-mail: investors@tenaris.com

(Nombre, teléfono, e-mail o fax y domicilio de la persona de contacto de la compañía)

Valores inscritos en la Sección Valores y Especial del Registro Nacional de Valores, que son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores:

Sección Valores

Acciones ordinarias
Bolsa Mexicana de Valores
TS

Denominación de cada bolsa de valores en que cotizan

New York Stock Exchange (acciones depositarias americanas) TS
Bolsa de Valores de Milán – TEN

*Las acciones ordinarias de Tenaris S.A. no cotizan en forma directa para operaciones de compraventa, sino sólo en relación con el registro de American Depositary Shares, las cuales se evidencian mediante American Depositary Receipts.

Indicar el número de acciones en circulación de cada una de las clases de emisores de capital o acciones comunes al cierre del período cubierto por el informe anual:

1,162,757,528 acciones comunes, con valor nominal de 1.00 dólar por acción**

**** Incluye 78,485,337 acciones en tesorería al 31 de diciembre de 2024.**

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. *Este documento se encontrará disponible en la página web en www.tenaris.com*
Para mayor detalle sobre la información pública de la compañía y si a solicitud del inversionista se requieren copias de este documento, favor de contactar a:

Mariela Cerri
Relación con Inversionistas
mcerri@tenaris.com
Km 433,7 Carr. México-Veracruz via Xalapa
Veracruz, 91697
+52 (229) 9891100

TABLA DE CONTENIDOS

GUÍA DE REFERENCIA	6
CARTA DEL PRESIDENTE	8
DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS	10
PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO	12
ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO	13
FACTORES DE RIESGO	15
<i>Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria</i>	15
<i>Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía</i>	33
<i>Riesgos relacionados con acciones y ADS</i>	34
INFORMACIÓN SOBRE LA COMPAÑÍA	36
<i>Introducción</i>	36
<i>Historia y desarrollo de la Compañía</i>	38
<i>Descripción general del negocio</i>	40
Nuestras ventajas competitivas	42
Segmentos del negocio	43
Nuestros productos	44
Procesos de producción e instalaciones	45
Ventas y comercialización	53
Competencia	61
Programa de inversiones en activo fijo	64
Materias primas y energía	66
Normas de calidad de productos	71
Investigación y desarrollo	72
Seguros	73
Presentación de información conforme al Artículo 13(r) de la Ley de Intercambio de Acciones (Securities Exchange Act)	74
<i>Estructura organizativa y subsidiarias</i>	75
<i>Revisión operativa y financiera y prospectos</i>	78
Visión general	78
Resultados de operación	80
Liquidez y fuentes de financiamiento	86
Información sobre tendencias	90
Estimaciones contables críticas	94
<i>Informe de Gobierno corporativo</i>	95
Gobierno corporativo	95
Resumen de diferencias con respecto a las normas de la NYSE	102
<i>Consejeros, directivos y empleados</i>	105
Consejeros y grupo directivo	105
Remuneración	114
Prácticas del Consejo de Administración	115
Empleados	118
Titularidad de las acciones	119
Recupero de compensación concedida erróneamente	120
<i>Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas</i>	121
Accionistas mayoritarios	121
Operaciones con partes relacionadas	122
DECLARACIÓN DE SOSTENIBILIDAD	125

<i>La sostenibilidad en Tenaris</i>	125
Base de presentación	126
Políticas y procedimientos	127
Los órganos de administración y gestión	129
Diligencia debida	130
Estrategia y modelo de negocios	131
<i>Evaluación de doble materialidad</i>	132
Identificación y evaluación de impactos, riesgos y oportunidades materiales	132
Impactos, riesgos y oportunidades materiales ("IRO")	136
<i>Medio ambiente</i>	138
Sistema de gestión medioambiental	139
Cambio climático	140
Calidad del aire	150
Gestión del agua	152
Circularidad	155
Biodiversidad	158
Taxonomía de la UE (artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852)	159
<i>Social</i>	168
Capital humano	168
Salud y seguridad	174
Relaciones comunitarias	179
Nuestra cadena de valor	184
<i>Gobierno – Conducta empresarial</i>	194
Cultura de cumplimiento	196
Programa de cumplimiento de conducta empresarial	197
Gestión de riesgos de conducta empresarial	199
Supervisión, investigaciones, auditorías y garantía de cumplimiento	200
Línea de Cumplimiento	201
Derechos Humanos	205
<i>Anexos</i>	207
Anexo I: Políticas contables de la declaración de sostenibilidad	207
Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad	213
INFORMACIÓN LEGAL Y FINANCIERA	219
<i>Información financiera</i>	219
Estados consolidados y Otra información financiera	219
<i>Oferta y cotización</i>	221
Detalles sobre la oferta y registro en bolsa	221
<i>Información adicional</i>	222
Controles de cambio	222
Impuestos	223
Documentos en exhibición	230
<i>Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado</i>	231
<i>Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable</i>	235
American Depositary Shares	235
<i>Controles y procedimientos</i>	237
<i>Principales honorarios y servicios contables</i>	243
<i>Compra de instrumentos de renta variable por la Compañía y compradores afiliados</i>	245
<i>Cambio de Contador público de la empresa que registra sus títulos</i>	249
<i>Política sobre información privilegiada</i>	250
<i>Ciberseguridad</i>	251
ESTADOS CONTABLES	256

<i>Estados Contables Consolidados</i>	<i>256</i>
ANEXOS	497
<i>Principales subsidiarias</i>	<i>497</i>
<i>Ratios</i>	<i>498</i>
<i>Medidas alternativas del rendimiento</i>	<i>499</i>

GUÍA DE REFERENCIA

Relación de la información proporcionada por el informe anual, según el formato de la circular única:

1) INFORMACION GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones	Ver Definición de algunos términos
b) Resumen Ejecutivo	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos Ver Información legal y financiera - Oferta y cotización
c) Factores de Riesgo	Ver Factores de riesgo
d) Otros Valores	Ver Información sobre la Compañía Ver Información legal y financiera - Oferta y cotización
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	No aplicable
f) Destino de los Fondos	No aplicable
g) Documentos de Carácter Público	Ver Portada del documento Ver Información legal y financiera - Oferta y cotización Ver Información legal y financiera - Información adicional - Documentos en exhibición

2) LA COMPAÑÍA

a) Historia y Desarrollo de la Emisora	Ver Portada del documento
b) Descripción del Negocio	Ver Información sobre la Compañía
i) Actividad Principal	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio – Nuestras ventajas competitivas – Segmentos del negocio - Nuestros productos – Procesos de producción e instalaciones – Ventas y comercialización – Materias primas y energía
ii) Canales de Distribución	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio – Ventas y comercialización
iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Materias primas y energía Ver Información sobre la Compañía - Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas – Operaciones con partes relacionadas
iv) Principales Clientes	Ver Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio - Ventas y comercialización
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio – Competencia Ver Información legal y financiera – Información financiera – Estados Contables Consolidados y Otra Información Financiera - Litigios Ver Información legal y financiera - Información adicional – Impuestos
vi) Recursos Humanos	Ver Información sobre la Compañía - Consejero, directivos y empleados – Empleados
vii) Desempeño Ambiental	Ver Declaración de sostenibilidad – Medio ambiente - Cambio climático
viii) Información de Mercado	Ver Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio - Ventas y comercialización – Competencia Ver Información legal y financiera – Información financiera – Estados Contables Consolidados y Otra Información Financiera - Litigios
ix) Estructura Corporativa	Ver Información sobre la Compañía – Historia y desarrollo de la Compañía
x) Descripción de sus Principales Activos	Ver Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio - Procesos de producción e instalaciones
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	Ver Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio – Ventas y comercialización Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos Ver Estados contables - Estados contables consolidados
xii) Acciones Representativas del Capital	Ver Información sobre la Compañía Ver Información sobre la Compañía - Informe de Gobierno Corporativo – Gobierno Corporativo - Memorándum y estatutos
xiii) Dividendos	Ver Estados contables - Estados contables consolidados Ver Información legal y financiera – Información financiera – Estados Contables Consolidados y Otra Información Financiera - Política de dividendos Ver Información sobre la Compañía - Informe de Gobierno Corporativo – Gobierno Corporativo - Memorándum y estatutos
xiv) Controles cambiarios	Ver Factores de riesgo Ver Información legal y financiera - Información Adicional – Controles de cambio

3) INFORMACION FINANCIERA

a) Información Financiera Seleccionada	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos
b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos
c) Informe de Créditos Relevantes	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento – Principales fuentes de financiamiento
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento – Principales fuentes de financiamiento
i) Resultados de la Operación	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos
ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento – Financiamientos
iii) Control Interno	Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados
e) Estimaciones Contables Críticas	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos – Políticas de contabilidad significativas y estimaciones

4) ADMINISTRACION

a) Auditores Externos	Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados
b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	Ver Factores de riesgo Ver Información sobre la Compañía – Historia y desarrollo de la Compañía Ver Información sobre la Compañía - Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas – Operaciones con partes relacionadas
c) Administradores y Accionistas	Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados Ver Información sobre la Compañía - Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas
d) Estatutos Sociales y Otros Convenios	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados Ver Información sobre la Compañía - Informe de Gobierno Corporativo – Gobierno Corporativo - Memorándum y estatutos
e) Otras prácticas de Gobierno Corporativo	Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados Ver Información sobre la Compañía - Informe de Gobierno Corporativo – Gobierno Corporativo - Memorándum y estatutos

5) MERCADO ACCIONARIO

a) Estructura Accionaria	Ver Información sobre la Compañía – Historia y desarrollo de la Compañía Ver Información sobre la Compañía - Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas Ver Información legal y financiera - Oferta y cotización
b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	Ver Información legal y financiera - Oferta y cotización

6) PERSONAS RESPONSABLES

Ver Certificaciones

7) ANEXOS

Ver Estados contables consolidados e informe del auditor

CARTA DEL PRESIDENTE

2024 fue un buen año para Tenaris en muchos aspectos. Consolidamos nuestra posición de liderazgo en la industria con una serie de logros notables, alcanzamos resultados financieros sólidos acompañados por rendimientos más altos para los accionistas y llevamos a cabo varias inversiones que están mejorando nuestra eficiencia industrial y reduciendo nuestra huella medioambiental.

Sin embargo, se vio empañado por un accidente ocurrido a fines de año, que se cobró las vidas de dos de nuestros empleados. El accidente se produjo en el taller de mantenimiento de equipos pesados en nuestra planta principal de Argentina. Este ha sido un importante revés para Tenaris, que tiene un compromiso absoluto con la seguridad de sus empleados y sus comunidades. Lamentamos profundamente la pérdida de vidas y estamos reforzando todas nuestras actividades preventivas con énfasis en los riesgos críticos.

Durante el año, nuestro EBITDA ascendió a aproximadamente USD3,100 millones y la ganancia del ejercicio fue de aproximadamente USD2,100 millones sobre ventas netas de aproximadamente USD12,500 millones. El flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD2,200 millones, que fue distribuido en su totalidad a los accionistas en forma de dividendos y recompra de acciones. Proponemos aumentar el dividendo anual por acción en un 38% con respecto al año pasado. A la vez, hemos mantenido nuestra posición neta de caja de aproximadamente USD3,600 millones.

En América del Norte, la consolidación entre los principales operadores de *shale* ha continuado. Estamos reforzando nuestra diferenciación de servicios con operadores más grandes, que aprecian la eficiencia operacional, la confiabilidad y la calidad que ofrecemos a través de nuestro servicio Rig Direct®. Actualmente proveemos soluciones digitales de integridad de pozos 24/7 con soporte de especialistas técnicos y funciones de monitoreo remoto además de nuestro servicio RunReady™ más establecido, y hemos ampliado nuestra gama de conexiones Wedge Series 400™.

ExxonMobil nos honró con el premio Proveedor del año 2024 por nuestros esfuerzos en materia de integración de la cadena de suministro a nivel mundial. Hemos prestado servicios a sus operaciones en varias partes del mundo durante muchos años y, desde 2024, hemos prestado servicios para todas sus operaciones de *shale* en los Estados Unidos y sus operaciones *offshore* en Guyana bajo acuerdos a largo plazo.

Estamos estableciendo una posición de liderazgo para proyectos 20K en aguas profundas en los Estados Unidos. Shell nos adjudicó recientemente el suministro de *casing* para los primeros pozos de su proyecto Sparta, luego de muchos meses de trabajo de prueba de productos y desarrollo de tecnología de mapeo 3D, que mejora la resistencia al colapso de tuberías utilizando grados de acero de colapso ultra alto. Este proyecto complementa la adjudicación de un contrato para abastecer el proyecto Kaskida 20K de BP.

Consolidamos nuestra posición de liderazgo en la cuenca de Guyana-Surinam mediante la contratación del suministro de tubos de conducción y revestimiento de aislamiento para el desarrollo GranMorgu de Total. Este logro fue posible gracias a nuestra integración exitosa de Shawcor y sus tecnologías de revestimiento de tubos y capacidad de gerenciamiento de proyectos.

En Medio Oriente, nuestros aportes al desarrollo de capacidad industrial local están recibiendo reconocimiento. En Arabia Saudita, recientemente ganamos una licitación para una importante tubería CCS luego de que Aramco distinguiera a nuestra planta GPC con un premio especial a la calidad. En Abu Dhabi, ampliamos nuestro contrato a largo plazo con ADNOC, y nuestra planta de roscado premium fue certificada como líder digital en la Industria 4.0 por el Ministerio de Industria y Tecnología Avanzada.

En México, nuestras ventas se vieron afectadas por una fuerte caída de la actividad de perforación en medio de las dificultades financieras de Pemex. No obstante, hemos aprovechado la oportunidad para reducir nuestra exposición crediticia. En Argentina, la actividad de perforación y la producción de petróleo y gas en Vaca Muerta están aumentando a medida que avanza la inversión en infraestructura de tuberías y GNL. En los próximos meses, abasteceremos el oleoducto que conectará Vaca Muerta con un nuevo puerto en aguas profundas en Puerto Rosales, Chubut, mientras que el incremento de la actividad nos dará la oportunidad de ampliar nuestro rango de productos y servicios.

Durante el año, realizamos varias inversiones en nuestro sistema industrial con el objeto de mejorar la eficiencia de nuestras operaciones y contribuir al logro de nuestras metas de descarbonización y medioambientales. Dichas inversiones incluyen la instalación de un nuevo horno de arco eléctrico con tecnología moderna de carga continua en Argentina, la modernización de nuestra planta siderúrgica Koppel

en los Estados Unidos y la instalación de un nuevo horno de tratamiento térmico y línea de acabado en nuestra planta en Dalmine, Italia. También realizamos inversiones para aumentar el nivel de automatización y sistemas digitales en nuestro sistema industrial y de cadena de suministro y ampliar la trazabilidad de cada tubo.

Continuamos avanzando hacia nuestra meta de reducir las emisiones de carbono de nuestras operaciones. Debido a que el perímetro de nuestras operaciones se ha ampliado con las recientes adquisiciones, hemos decidido reestablecer la línea de base para nuestra meta a fin de cubrir este perímetro ampliado e incluir el transporte entre plantas y otros cambios que mejoren la transparencia en la presentación de informes. Al mismo tiempo, estamos avanzando con la construcción de un segundo parque eólico en Argentina y otras inversiones destinadas a aumentar la proporción de energía renovable utilizada en nuestras operaciones.

El impacto de nuestras inversiones en la comunidad continúa creciendo a medida que nos concentramos en ampliar el alcance de nuestros programas de educación técnica. Desde que comenzamos a ofrecer capacitación técnica en la Escuela Técnica Roberto Rocca en Campana, además de sus 450 alumnos, la escuela dictó cursos a otros 1,400 miembros de la comunidad en 2024. Asimismo, en Italia organizamos cursos técnicos en nuestra recientemente renovada Fondazione Dalmine, que está equipada con robótica y laboratorios de automatización, para 4,000 alumnos de escuelas locales. Estos cursos de capacitación están diseñados para mejorar las posibilidades de empleo de los miembros de la comunidad.

En cuanto al futuro, con el cambio de administración en los Estados Unidos nos encaminamos hacia terreno inexplorado en lo que respecta a la geopolítica y el sistema de comercio mundial. Los cambios en los aranceles y otros acontecimientos podrían alterar significativamente el ambiente de mercado establecido. Al mismo tiempo, la nueva administración tiene en su agenda la ampliación del dominio energético norteamericano y está cambiando el foco global de la transición energética. Tenaris, con su posicionamiento único en todo el mundo y en América del Norte, su diferenciación competitiva y su solidez financiera está en buena posición para navegar por las incertidumbres y oportunidades futuras.

Antes de concluir, deseo agradecer a nuestra Directora Ejecutiva Financiera, Alicia Mórdolo, por su contribución a Tenaris y al Grupo Techint durante más de 40 años. Me complace saber que podremos continuar contando con su sabio asesoramiento.

También deseo expresar mi agradecimiento a todos nuestros empleados por su constante compromiso y colaboración, ya que sin ellos los resultados y logros del año pasado no habrían sido posibles, así como a nuestros clientes, proveedores y las comunidades por su apoyo continuo.

Cordialmente,



Paolo Rocca
1 de abril, 2025

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 “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” aluden a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver “II. Políticas contables A. Bases de presentación” y “II. Políticas contables B. Bases de consolidación” a los estados contables consolidados y auditados de la Compañía incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Compañía” aluden exclusivamente a Tenaris S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” aluden a San Faustin S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Compañía.
- “acciones” se refiere a las acciones comunes de la Compañía, con un valor nominal de USD1.00
- “ADS” se refiere a las *American Depositary Shares* representadas por los *American Depositary Receipts*, cada una de las cuales representa dos acciones.
- “API” se refiere al Instituto Americano del Petróleo.
- “ARS” se refiere al peso argentino.
- “BRL” se refiere al real brasileño.
- “CBAM” se refiere al Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono de la UE.
- “CCS” se refiere a captura y almacenamiento de carbono.
- “CE” se refiere a la Comisión Europea.
- “CSDDD” se refiere a la Directiva sobre diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad.
- “CSRD” se refiere a la Directiva sobre Informes de sostenibilidad corporativa.
- “DMA” se refiere a Evaluación de doble materialidad.
- “dólares”, “dólares americanos”, “dólares estadounidenses”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
- “EAF” se refiere a hornos de arco eléctrico.
- “EFRAG” se refiere al Grupo Consultivo Europeo de Información Financiera.
- “EMS” se refiere al Sistema de gestión medioambiental.
- “ESRS” se refiere a las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad.
- “EUR” se refiere al euro.
- “FCPA” se refiere a la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero.
- “GEI” se refiere a gases de efecto invernadero.
- “I+D” se refiere a investigación y desarrollo.
- “IPCC” se refiere al Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático.
- “ISO” se refiere a la Organización Internacional de Normalización.

- “ksi” se refiere a kilolibra por pulgada cuadrada.
- “NIIF” se refiere a las Normas Internacionales de Información Financiera.
- “NYSE” se refiere a la Bolsa de Valores de Nueva York.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*. Ver “Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio – Nuestros productos”.
- “OPEP” se refiere a Organización de Países Exportadores de Petróleo.
- “QHSE” se refiere a la Política de calidad, salud, seguridad y ambiente.
- “QMS” se refiere al Sistema de gestión de calidad.
- “RCDE UE” se refiere a Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la UE.
- “RCP” se refiere a Trayectorias de Concentración Representativa.
- “R. U.” se refiere al Reino Unido.
- “SAR” se refiere al rial saudí.
- “SEC” se refiere a la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, o 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- “UE” se refiere a la Unión Europea.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “Normas de Contabilidad NIIF”), según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés) y de acuerdo con las NIIF, según fueron adoptadas por la UE. Asimismo, este informe anual incluye ciertas medidas alternativas del rendimiento que no son NIIF, tales como EBITDA, Posición de efectivo/deuda neta y Flujo libre de efectivo. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo 3.

Publicamos estados contables consolidados presentados en miles de dólares americanos. Este informe anual incluye nuestros estados de posición financiera consolidados y auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y los correspondientes estados de resultados consolidados, los estados de resultados integrales consolidados, los estados de evolución del patrimonio neto consolidados y los estados de flujos de efectivo consolidados por cada uno de los tres ejercicios comprendidos en el período finalizado el 31 de diciembre de 2024, con sus notas relacionadas (conjuntamente los “estados contables consolidados”).

Redondeo

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

La información en la página web no forma parte de este informe anual

Tenaris tiene una página web en www.tenaris.com. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual. Todas las referencias que se hacen a esta página web en este informe anual son referencias textuales inactivas a este URL, o “localizador uniforme de recursos”, y se incluyen únicamente como referencia informativa. No asumimos ninguna responsabilidad por la información contenida en nuestra página web.

Datos de la industria

Salvo indicación en contrario, los datos y estadísticas relativos a la industria (incluyendo información histórica, estimaciones o proyecciones) presentados en este informe anual surgen o fueron obtenidos de fuentes internas o industriales que Tenaris considera que son confiables. Los datos y estadísticas relativos a la industria son inherentemente predictivos y no necesariamente reflejan las condiciones reales de la industria. Dichas estadísticas se basan en investigaciones de mercado las que, a su vez, están basadas en juicios subjetivos de investigadores y encuestados obtenidos en muestreos, incluyendo juicios acerca de los tipos de productos y transacciones que deberían incluirse en el mercado pertinente. Asimismo, el valor de las comparaciones de estadísticas para diferentes mercados está limitado por muchos factores, incluyendo que (i) los mercados se definan de manera diferente, (ii) la información subyacente haya sido recolectada utilizando métodos diferentes, y (iii) se hayan aplicado diferentes premisas al compilar los datos. Dichos datos y estadísticas no han sido verificados de manera independiente, y la Compañía no realiza ninguna declaración relativa a la exactitud o integridad de los datos o premisas utilizados.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

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

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

Utilizamos palabras y términos tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “considera”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Todas las declaraciones a futuro representan las expectativas actuales de la administración en relación con eventos futuros y están sujetas a diversos factores e incertidumbres que podrían originar diferencias significativas entre los resultados reales y los descriptos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen los riesgos relacionados con nuestro negocio e industria analizados en “Factores de Riesgo” que comprenden, entre otros, los siguientes:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios y adaptarla debidamente a la transición energética;
- nuestra capacidad para crecer a través de adquisiciones, negocios conjuntos y otras inversiones, o de integrar negocios o activos recientemente adquiridos;
- nuestra capacidad para proveer productos y servicios de valor agregado y fijar los precios de dichos productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- el ambiente competitivo o el nivel de consolidación en nuestro negocio y nuestra industria;
- el impacto de las leyes relativas al cambio climático, incluidos los crecientes requisitos reglamentarios y los grandes cambios tecnológicos y de mercado para realizar la transición a una economía con menos emisiones de carbono y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (“GEI”);
- los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluidos los desastres naturales, la creciente gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos, los cambios climáticos crónicos y los cambios a largo plazo en los patrones climáticos;
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía;
- nuestra capacidad para ajustar los costos fijos y semi-fijos en base a las fluctuaciones de la demanda de productos;
- el impacto de la economía mundial en el sector de energía en general, o nuestro negocio y operaciones;
- condiciones macroeconómicas en general, incluidos el regreso de la inflación o altas tasas de inflación altas, las medidas de contención de la inflación y las medidas cambiarias, así como los conflictos internacionales, las epidemias de salud pública y otras condiciones y acontecimientos políticos, sociales o económicos en los países en los que operamos o distribuimos tubos, incluidos los acontecimientos relativos a la guerra entre Rusia y Ucrania y los conflictos armados en Medio Oriente; y
- cambios a las leyes y reglamentaciones vigentes, incluyendo la imposición de aranceles o cuotas recientes o adicionales u otras barreras comerciales.

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

FACTORES DE RIESGO

Deberá analizar cuidadosamente los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación, junto con toda otra información contenida en este informe anual, antes de tomar cualquier decisión de invertir en nuestras acciones. Cualquiera de estos riesgos e incertidumbres podría tener un efecto adverso significativo en nuestras operaciones, ingresos, situación financiera y resultados de operación, lo que a su vez podría tener un efecto adverso en el precio de acciones y ADS.

Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria

Las ventas y la rentabilidad podrían disminuir como resultado de caídas en el precio internacional del petróleo y gas y otros factores y circunstancias que afectan a la industria de petróleo y gas

Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y la prestación de servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La industria de petróleo y gas es un importante consumidor de tubos de acero en el mundo, en particular de productos fabricados bajo normas de alta calidad y especificaciones exigentes. La demanda de tubos de acero de la industria de petróleo y gas históricamente ha mostrado volatilidad y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural perforados, terminados y reabajados, así como de la profundidad, la longitud y las condiciones de perforación de los mismos. El nivel de actividades de exploración, desarrollo y producción y la correspondiente inversión de capital de las empresas petroleras y de gas, incluyendo las empresas petroleras nacionales, depende sobre todo de los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural y es sensible a la opinión de la industria con respecto al crecimiento económico futuro y el impacto resultante en la demanda de petróleo y gas natural. Varios factores, como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, el desarrollo y la disponibilidad de nueva tecnología de perforación, las condiciones políticas y económicas globales y las regulaciones gubernamentales, afectan estos precios. Entre otros, los siguientes factores han tenido o es probable que tengan un impacto en los precios del petróleo y gas:

- la tecnología de perforación ha permitido a los productores de los Estados Unidos y Canadá incrementar la producción de sus formaciones compactas y de gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado en forma más rápida que en el pasado;
- la reciente consolidación de la industria de petróleo y gas estadounidense ha tenido un impacto en los precios y en la actividad de perforación en América del Norte en general, que ya se ha estabilizado. Por ejemplo, en 2023, ExxonMobil ("Exxon") acordó adquirir Pioneer Natural Resources en aproximadamente USD60,000 millones, una operación que ha convertido a Exxon en el operador más grande de la cuenca de Permian, el yacimiento petrolero más productivo de los Estados Unidos. Chevron siguió el ejemplo y celebró un acuerdo para adquirir Hess en una operación de USD53,000 millones que daría acceso a la compañía a reservas en Guyana. Algunos operadores *upstream*, como Diamondback Energy, Inc. y ConocoPhillips también realizaron adquisiciones durante el año pasado para expandir su presencia e inventarios de *shale* en América del Norte;
- las iniciativas de los gobiernos para reducir las emisiones de GEI, por ejemplo la introducción de un impuesto al carbono o sistemas de tarificación del carbono (como el Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono de la UE (el "CBAM")), la adopción de sistemas de límites máximos y derechos de emisión o "*cap-and-trade*" (como el Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la UE ("RCDE UE")) y otras medidas para promover el uso de fuentes de energía renovables o vehículos eléctricos, también podrían afectar los precios del petróleo y gas. Para más información sobre los riesgos relativos a las regulaciones sobre cambio climático, ver "Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono pueden reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación".

Cuando el precio del petróleo y del gas baja, por lo general las empresas petroleras y de gas reducen el gasto en actividades de producción y exploración y, en consecuencia, compran una menor cantidad de tubos de acero. Los principales países y compañías productores de petróleo y gas frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y por consiguiente el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un vehículo decisivo en esta colaboración ha sido la Organización de Países Exportadores de Petróleo ("OPEP") y muchos de nuestros clientes son empresas estatales en países miembro de la OPEP, que desempeña un rol significativo en procurar contrarrestar la caída de los precios.

Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono pueden reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación

Diferentes sectores de la sociedad prestan un mayor grado de atención a las emisiones de GEI y el cambio climático. El Acuerdo de París, adoptado en la Conferencia de Naciones Unidas sobre el Clima 2015, establece el marco global para limitar el aumento de la temperatura del planeta y reforzar la capacidad de los países para afrontar los efectos del cambio climático. El RCDE UE señaló una importante política energética de la UE para combatir el calentamiento global en base a un sistema de límites máximos y derechos de emisión o “*cap-and-trade*”, y el Pacto Verde Europeo, lanzado en 2019, se focaliza en la adopción de las políticas y medidas necesarias para reducir a cero las emisiones de GEI en Europa para 2050. La taxonomía del sistema de clasificación de la UE, que establece una lista de actividades económicas sustentables, ha sido diseñada para ayudar a la UE a aumentar la inversión sostenible e implementar el Pacto Verde Europeo. Adicionalmente, la UE adoptó la Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa (la “CSRD”), que exige que las empresas grandes y medianas europeas y los emisores que cotizan en bolsa revelen información sobre sus riesgos y oportunidades en materia social y ambiental, y sobre el impacto de sus actividades en las personas y el medio ambiente, y la Directiva sobre diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad (CSDDD), que exige que las empresas que operan en la UE identifiquen, eviten, mitiguen y den cuenta de los impactos adversos en materia de derechos humanos y medioambiente en sus operaciones y cadenas de abastecimiento. De manera similar, el CBAM de la UE, que fue adoptado el 17 de mayo de 2023, tiene como objetivo promover la reducción de las emisiones a nivel mundial mediante la aplicación sobre las importaciones de ciertos productos, incluido el acero, provenientes de países fuera de la UE, de un impuesto vinculado con el precio del carbono a pagar por los bienes producidos en países de la UE. Para más información, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - El costo de cumplir con las normas ambientales y de pagar el costo de potenciales contingencias ambientales y de productos podría aumentar nuestros costos operativos y afectar negativamente nuestro negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas”. Sin embargo, ciertos estados miembro de la UE, incluida Luxemburgo, no han transpuesto la CSRD a sus leyes nacionales dentro del plazo exigido y, por lo tanto, la Compañía no está sujeta actualmente a los requisitos de presentación de informes de la CSRD y las ESRS. Recientemente, en respuesta a la necesidad de reforzar la competitividad de la economía de la UE, la Comisión Europea (“CE”) propuso simplificar las reglas de presentación de informes de sostenibilidad e impulsar las inversiones a través de un paquete de enmiendas propuestas a la CSRD, la taxonomía de la UE, la CSDDD y el CBAM de la UE y los programas actuales de inversión. Si se aprueban las enmiendas propuestas, los informes de sostenibilidad y la carga en materia de diligencia debida de Tenaris podrían reducirse y simplificarse.

En marzo de 2024, la *Securities and Exchange Commission* (“SEC”) de los Estados Unidos adoptó ciertas reglas para la revelación de información sobre el clima, que habrían exigido que las empresas registradas, incluida Tenaris a partir del ejercicio fiscal 2025, amplíen significativamente la revelación de información relacionada con el clima en sus informes periódicos, incluida información sobre riesgos relacionados con el clima que pudieran razonablemente tener un impacto significativo en sus negocios, resultados de operación o situación financiera, y ciertas métricas de los estados contables relacionadas con el clima en una nota a sus estados contables auditados. Sin embargo, la implementación de esta regla fue suspendida voluntariamente por la SEC en abril de 2024, a la espera de una revisión judicial debido a problemas jurídicos, y el 27 de marzo de 2025, la SEC retiró su defensa legal de la regla referida a cambio climático. Otros países están introduciendo o considerando medidas o reglamentos similares destinados a reducir las emisiones o mejorar la revelación de temas relacionados con el clima, incluidas las emisiones de carbono. De no lograrse un avance significativo en la reducción de las emisiones de carbono en los próximos años, existe una mayor posibilidad de intervenciones de política abruptas a medida que los gobiernos procuren alcanzar sus objetivos medioambientales adoptando cambios de política, legales, tecnológicos y de mercado en la transición a una economía global de bajas emisiones de carbono.

El panorama normativo global relativo a temas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (“ESG”) se vuelve cada vez más complejo y las jurisdicciones en las que poseemos operaciones han adoptado o propuesto leyes, reglamentos y políticas que no coinciden, o pueden entrar eventualmente en conflicto, con las vigentes en otras jurisdicciones. Además de las leyes, reglamentos y políticas destinadas a mejorar la transparencia y promover las prácticas relativas a la sostenibilidad, se ha observado un aumento en la actividad normativa en contra de las iniciativas referidas al clima y la diversidad, que ha derivado, y podría continuar derivando, en nuevas leyes, reglamentos y políticas destinados a limitar, desalentar o prohibir dichas iniciativas. El incumplimiento de las leyes, reglamentos o políticas, incluso como resultado de interpretaciones de buena fe que podrían diferir de las adoptadas por las autoridades de aplicación en las jurisdicciones

correspondientes, podría dar lugar a multas sustanciales, sanciones normativas, daño a la reputación y cambios operativos.

Proveemos productos y servicios a la industria de petróleo y gas, que es directa e indirectamente responsable de una porción significativa de las emisiones de GEI. Las leyes y reglamentaciones actuales y futuras relacionadas con las emisiones de GEI (como el mayor precio para las emisiones de GEI y un mayor nivel de obligaciones de notificación de emisiones) y el cambio climático, así como las iniciativas de los gobiernos para incentivar el uso de fuentes de energía alternativas y reemplazar productos y servicios actuales por opciones que generen menos emisiones (tales como beneficios fiscales u otros subsidios implementados por muchas jurisdicciones para promover el desarrollo de fuentes de energía renovables, o la exigencia de umbrales mínimos para la generación de energía de fuentes renovables y la mayor competitividad de las fuentes de energía alternativas), pueden reducir significativamente la demanda y la producción de combustibles fósiles, como el petróleo y el gas natural. Estas iniciativas, junto con la creciente conciencia social respecto del cambio climático y otros temas ambientales, generaron una mayor demanda de energía renovable por parte de los inversores y los consumidores y requisitos de cumplimiento adicionales para los proyectos de energía fósil, que podrían tornarse más exigentes con el transcurso del tiempo y generen aumentos significativos de costos para la industria de petróleo y gas natural, e incluso deriven potencialmente en la amortización total y la baja anticipada de activos existentes. Asimismo, los avances tecnológicos actuales en la industria de energía renovable están llevando a que la energía renovable sea cada vez más competitiva frente a los combustibles fósiles. Si esta tendencia continúa, la demanda de energía podría inclinarse cada vez más hacia fuentes más medioambientalmente sostenibles, como la energía hidroeléctrica, solar, eólica y otras energías renovables, que a su vez reducirían la demanda de petróleo y gas natural, afectando negativamente la demanda de nuestros productos y servicios y, en última instancia, nuestros resultados de operación futuros. Además, la adopción de nuevas leyes en materia de cambio climático en los países en los que opera Tenaris podría generar mayores costos operativos (como mayores costos de cumplimiento y mayores primas de seguros) e inversiones de capital imprevistas y, con el tiempo, podría afectar nuestra competitividad y reducir nuestra participación de mercado. Adicionalmente, los cambios en las preferencias de los clientes y la falta de respuesta ante la demanda de los accionistas de medidas relacionadas con el clima y normas ambientales podrían dañar nuestra reputación, afectar en forma adversa la capacidad o la disposición de nuestros clientes o proveedores para hacer negocios con nosotros, tener un impacto negativo en la gestión y planificación del personal, erosionar el apoyo de los grupos de interés y restringir o reducir el acceso a los recursos financieros. Además, nuestros clientes, inversores, reguladores, empleados y otras partes interesadas tienen diferentes requisitos, expectativas, demandas y perspectivas sobre estos temas, que continúan evolucionando y difiriendo. Es posible que no podamos satisfacer los diferentes requisitos, expectativas y demandas de todas nuestras partes interesadas, y ello podría dañar nuestra reputación, exponernos a riesgos legales y operativos, tener impacto en la demanda de los clientes y afectar nuestra situación financiera y resultados de operación. Para más información sobre las iniciativas de Tenaris en materia de cambio climático, ver “Declaración de sostenibilidad – Medio ambiente – Cambio climático”.

Los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo las condiciones meteorológicas extremas y los cambios en los patrones climáticos, han afectado y podrían afectar adversamente nuestras operaciones y resultados financieros

Nuestro negocio se ha visto y podría verse afectado por condiciones climáticas severas en las áreas en las que operamos, que podrían afectar significativamente nuestras operaciones y resultados financieros. Las condiciones climáticas extremas y los desastres naturales, como los huracanes, los vientos extremos, los incendios, las inundaciones o las mareas de tormenta, han ocasionado y podrían ocasionar el cierre de nuestras instalaciones, la evacuación de nuestros empleados y la interrupción de las actividades en los pozos de nuestros clientes o en nuestra cadena de abastecimiento. Por ejemplo, la tormenta invernal severa en los Estados Unidos y México a comienzos de 2021 causó escasez de gas y electricidad en Texas, y generó costos adicionales e interrupciones y pérdidas de producción.

Los cambios climáticos crónicos, como los cambios en el régimen de precipitaciones o el aumento de la temperatura media y el nivel del mar, podrían generar mayores costos operativos o inversiones en bienes de capital debido a la escasez del suministro o daños a las instalaciones, mayores primas de seguros o menor disponibilidad de seguro, menores ingresos debido a una menor capacidad de producción y la amortización o la baja anticipada de los activos, los cuales podrían tener un efecto adverso en nuestra situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo. Para más información sobre las iniciativas de Tenaris en materia de cambio climático, ver “Declaración de sostenibilidad – Medio ambiente – Cambio climático”.

La competencia en el mercado global de tubos de acero podría hacer que perdamos participación de mercado y afectar nuestras ventas y rentabilidad

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. En las últimas dos décadas se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China pero también en los Estados Unidos y Medio Oriente, para incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura, sin un aumento proporcional en la demanda global, y como resultado, existe una significativa capacidad de producción excedente, en particular de *commodities* o grados de acero estándar. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. A su vez, el elevado costo y los extensos plazos de desarrollo requeridos para llevar a cabo los proyectos más complejos, particularmente en aguas profundas, generaron demoras en los nuevos proyectos en un contexto de precios de petróleo bajos y más volátiles. A pesar de nuestros esfuerzos por desarrollar productos y servicios que nos diferencien de nuestros competidores, se prevé que el ambiente competitivo continuará siendo intenso en los próximos años y nuestra diferenciación competitiva efectiva, junto con nuestra capacidad de integrar verticalmente y prestar servicios de valor agregado, serán factores clave de éxito. Asimismo, existe riesgo de importaciones de tubos de acero bajo condiciones desleales en los mercados en los cuales Tenaris produce y vende sus productos y no podemos ofrecer ningún grado de seguridad con respecto a la aplicación de las tarifas *antidumping* y aranceles o sobre la efectividad de esas medidas.

Nuestras ventas podrían verse afectadas por procedimientos relativos a derechos antidumping y derechos compensatorios o por la imposición de otras restricciones a la importación o requisitos de contenido local

Debido a la naturaleza global de nuestras operaciones, exportamos e importamos productos de varios países y en muchas jurisdicciones complementamos la producción local con productos importados. Importamos productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") de Argentina y México para complementar nuestra producción significativa y en crecimiento en los Estados Unidos. Periódicamente, los productores locales solicitan la imposición de restricciones a las importaciones o el inicio de procedimientos relativos a derechos *antidumping* o compensatorios. Por ejemplo, en octubre de 2021, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos ("DOC") inició investigaciones de derechos *antidumping* sobre importaciones de OCTG de Argentina, México y Rusia e investigaciones de derechos compensatorios sobre importaciones de OCTG de Rusia y Corea del Sur, que derivaron en la determinación por parte de la Comisión de Comercio Internacional ("ITC") emitida en octubre de 2022, de que las importaciones bajo investigación causaban daños a la industria de OCTG de Estados Unidos, lo que llevó a la conclusión de la fase de investigación. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de los organismos derivadas de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional y, con respecto a ciertas reclamaciones, ante el Tribunal de Apelaciones del Circuito Federal. Además, en respuesta a una solicitud del gobierno argentino, la Organización Mundial del Comercio ("OMC") estableció un panel de expertos para examinar si la orden *antidumping* del DOC aplicable a Argentina es compatible con las obligaciones internacionales de los Estados Unidos. Como resultado de la investigación, y a menos que se revoque en apelación, Tenaris está obligada a pagar depósitos de derechos *antidumping* hasta tanto el DOC examine las importaciones para determinar si son necesarios derechos definitivos para el período específico bajo revisión. Para más información sobre este tema, ver nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Los procedimientos relativos a derechos *antidumping* o derechos compensatorios, cualquier sanción resultante u otra forma de restricción a la importación han impedido y podrían restringir el acceso de nuestros productos a mercados de exportación importantes para nuestros productos y tener un impacto adverso en nuestras ventas o limitar nuestras oportunidades de crecimiento.

Además, varias jurisdicciones han comenzado a imponer o ampliar los requisitos de contenido local. Por ejemplo, en los últimos años Arabia Saudita ha implementado diversas medidas para incrementar el contenido local especialmente de proveedores de empresas estatales como Saudi Arabian Oil Company ("Saudi Aramco"), y prevemos que las medidas que favorecen el desarrollo de producción local aumentarán ya que Arabia Saudita busca crear oportunidades de empleo para sus ciudadanos y diversificar su economía para no depender de la producción de petróleo y gas. Otros países, como Brasil, Ecuador, Indonesia, Nigeria y los Emiratos Árabes Unidos, también han implementado requisitos de contenido local significativos. Otros mecanismos, como el CBAM de la UE, podrían tener un impacto similar. Para más información, ver "Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - El costo de cumplir con las normas ambientales y de pagar el costo de potenciales contingencias ambientales y de productos podría aumentar nuestros costos operativos y afectar negativamente nuestro negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas". Si los países impusieran o ampliaran los requisitos de contenido local o

implementaran reglamentaciones que limitaran nuestra capacidad de importar ciertos productos, nuestra posición competitiva podría verse afectada. Por lo tanto, si se materializara alguno de estos riesgos, es posible que no podamos continuar compitiendo en forma efectiva contra los productores existentes o potenciales y preservar nuestra participación actual en los mercados geográficos o de productos, y la mayor competencia podría tener un impacto significativo en el precio de nuestros productos y servicios y, a su vez, podría afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

Nuestras ventas también podrían verse afectadas por otras reglamentaciones relativas al comercio internacional

El envío de bienes y la prestación de servicios a través de fronteras internacionales nos obligan a cumplir leyes y reglamentaciones comerciales de amplio alcance. Nuestras actividades de importación y exportación se encuentran regidas por leyes y reglamentaciones aduaneras en cada uno de los países en los que operamos. Asimismo, la UE, los Estados Unidos y otros países controlan la importación y exportación de ciertos bienes y servicios e imponen obligaciones de contabilización e información de importaciones y exportaciones. Dichos gobiernos también han impuesto sanciones económicas contra ciertos países, personas y otras entidades, tales como sanciones que restringen o prohíben las transacciones que involucran a Irán, Siria, Venezuela y Rusia, o a sus ciudadanos y empresas. Para más información sobre el impacto en nuestro negocio de las sanciones a Rusia como resultado del conflicto armado en Ucrania, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los conflictos armados, como la guerra entre Rusia y Ucrania, podrían afectar adversamente nuestras operaciones”. Asimismo, estamos sujetos a las leyes estadounidenses anti-boicot. Las leyes y reglamentaciones comerciales son complejas y cambian frecuentemente, y pueden ser sancionadas, modificadas, ejecutadas o interpretadas de manera tal que podrían tener un impacto significativo en nuestras operaciones.

En marzo de 2018, conforme a la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial de 1962 (la “Sección 232”), Estados Unidos impuso un arancel de 25% sobre ciertos artículos de acero importados de cualquier país, con excepción de Canadá y México, como estados miembro del tratado entre Estados Unidos, México y Canadá (“USMCA”), y a las importaciones de tubos de acero de Australia, Argentina, Brasil y Corea del Sur (los últimos tres países sujetos a cuotas específicas por producto). El gobierno de los Estados Unidos concedió exenciones sucesivas a las importaciones de palanquilla de acero de Italia, México, Rumania y Argentina para uso en nuestro laminador de Bay City, la última de las cuales fue otorgada en diciembre de 2023. A comienzos de 2025, el gobierno de los Estados Unidos reestableció los aranceles conforme a la Sección 232 e impuso un arancel de 25% sobre efectivamente todas las importaciones de acero y derivados del acero, revocando las exenciones y los regímenes de cuotas específicos de cada país previamente negociados. Por consiguiente, todos los países que anteriormente estaban exentos o gozaban de regímenes de cuotas específicos quedaron sujetos al arancel completo de 25% sobre sus exportaciones de acero a los Estados Unidos. Estos aranceles no son aplicables a las importaciones de productos que gocen de exclusiones anteriormente otorgadas y que aún estén vigentes. Adicionalmente, el 1 de febrero de 2025, el gobierno de los Estados Unidos anunció la imposición, a través de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (“IEEPA”), de aranceles generalizados a todos los productos importados de México, Canadá y China (a excepción, a la fecha de este informe anual, de productos mexicanos y canadienses que cumplan con las normas de origen preferenciales de USMCA). Estos aranceles y las contramedidas en represalia anunciadas o potenciales de parte de otros países o socios comerciales podrían afectar los precios y la dinámica del mercado, las cadenas de abastecimiento y las estructuras de costos, y dar origen a una guerra comercial prolongada o agravada.

Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descalces de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad

La fabricación de tubos de acero sin costura requiere de cantidades importantes de materia prima siderúrgica y energía; a su vez, los tubos de acero con costura son fabricados en base a bobinas y planchas de acero. La disponibilidad y el precio de una porción significativa de la materia prima y la energía que requerimos están sujetos a las condiciones de la oferta y la demanda, que pueden ser volátiles, y a los aranceles y otras reglamentaciones gubernamentales, lo que puede afectar la continuidad de la oferta y los precios. Asimismo, las interrupciones, las restricciones o la disponibilidad limitada de recursos energéticos en los mercados en los que contamos con importantes operaciones podrían derivar en mayores costos de producción y eventualmente en la reducción de la producción de nuestras plantas en dichos mercados. Por ejemplo, el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania en 2022 generó un pico en los costos de la energía en Europa, y

a comienzos de 2024 registramos algunas demoras en los plazos de entrega a nuestros clientes en relación con pedidos que tuvieron que ser desviados por la crisis de los envíos a través del Mar Rojo.

En cualquier momento dado, podríamos no lograr obtener un suministro adecuado de materia prima crítica a precios o bajo otras condiciones que nos resulten aceptables. La disponibilidad y los precios de las materias primas también pueden verse negativamente afectados por nuevas leyes y reglamentaciones, incluyendo controles a las importaciones, sanciones y otras restricciones comerciales, asignación por parte de los proveedores, interrupciones en la producción, accidentes o desastres naturales, conflictos armados, cambio climático crónico, variaciones en los tipos de cambio, fluctuaciones de precios internacionales y disponibilidad y costo del transporte. Para más información sobre el impacto en nuestro negocio de la guerra entre Rusia y Ucrania, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los conflictos armados, como la guerra entre Rusia y Ucrania, podrían afectar adversamente nuestras operaciones”. Los precios de la materia prima y la energía también podrían verse afectados por la introducción de precios o impuestos al carbono o como resultado de cambios en los procesos productivos, como un mayor uso de chatarra metálica, adoptados por las compañías siderúrgicas a fin de reducir las emisiones de carbono. Asimismo, es probable que no podamos recuperar parcial o totalmente los mayores costos de la materia prima y energía a través de precios de venta más altos de nuestros productos, o puede llevarnos un largo tiempo hacerlo, y la disponibilidad limitada podría obligarnos a reducir la producción, lo que podría afectar adversamente nuestras ventas y rentabilidad.

Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse adversamente afectados por los bajos niveles de utilización de la capacidad o la imposibilidad de retener al personal cualificado

Al igual que otros fabricantes de productos siderúrgicos, tenemos costos fijos y semi-fijos (como mano de obra y otros costos de operación y mantenimiento) que no pueden ajustarse rápidamente a las fluctuaciones de la demanda de productos por diversos motivos, incluyendo limitaciones operativas y restricciones regulatorias. Si la demanda de nuestros productos cae en forma significativa, o si no podemos operar debido, por ejemplo, a medidas gubernamentales o a la falta de personal, estos costos pueden afectar adversamente nuestra rentabilidad y situación financiera. Por ejemplo, en respuesta a la abrupta y pronunciada desaceleración de la industria de petróleo y gas como resultado de la crisis de petróleo y la pandemia de COVID-19 en 2020, tuvimos que implementar medidas de contención de costos e iniciativas de preservación de la liquidez, incluyendo la reducción de nuestras actividades operativas en varias jurisdicciones, el cierre temporario de instalaciones en los Estados Unidos y la revisión de nuestros planes de inversiones en activo fijo. Las suspensiones temporales de operaciones o el cierre de instalaciones generalmente conducen al despido de empleados, como ocurrió en nuestro caso durante la crisis de petróleo y la pandemia de COVID-19, lo que a su vez puede generar conflictos laborales y tener un impacto en las operaciones. Las medidas de contención de costos también pueden afectar la rentabilidad y generar cargos por desvalorización de los activos. A su vez, en períodos de crecimiento económico y alta demanda de nuestros productos, es posible que no podamos retener al personal cualificado o contratar empleados con suficiente rapidez. Por ejemplo, durante el período de recuperación pospandémico, cuando alcanzamos la producción a capacidad plena en nuestra planta de Bay City, tuvimos ciertas dificultades para contratar a personal cualificado. Además, algunas consecuencias del cambio climático, como los cambios en las preferencias de los clientes, la estigmatización de nuestra industria o la falta de respuesta al pedido de nuestros accionistas de medidas relacionadas con el clima, podrían tener un impacto negativo en la gestión y planificación del personal y afectar adversamente la captación y retención de empleados.

Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Indonesia, Italia, México, Nigeria, Rumania, Arabia Saudita, los Emiratos Árabes Unidos y los Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones internacionales, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos, sociales y de salud pública y por cambios en leyes y regulaciones. Dichos acontecimientos y cambios pueden incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones sobre la producción, importaciones y exportaciones; derechos *antidumping* o compensatorios; prohibición de viajes, transporte o comercio; interrupciones al suministro de energía; restricciones para el cambio y/o la transferencia de divisas, imposibilidad o dificultades en aumento para la repatriación de ingresos o capital o para efectuar pagos contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos armados (incluyendo la guerra entre Rusia y

Ucrania y los conflictos regionales en Medio Oriente y África); desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos (incluyendo los de efecto retroactivo) y cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones; cancelación de derechos contractuales o de propiedad, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Tanto la probabilidad de que se produzcan dichos sucesos y el efecto general que puedan tener sobre nosotros varían en gran medida de un país a otro y son impredecibles. La materialización de estos riesgos podría tener un impacto adverso sobre los resultados de operación y la situación financiera de nuestras subsidiarias ubicadas en el país afectado y, dependiendo de su significatividad, sobre los resultados de operación y la situación financiera de Tenaris en su conjunto.

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

Nuestro negocio y operaciones en Argentina podrían verse afectados adversamente y de manera importante por acontecimientos económicos, políticos, sociales, fiscales y regulatorios, incluyendo los siguientes:

- Las condiciones macroeconómicas y políticas en Argentina pueden afectar adversamente nuestro negocio y operaciones. En diciembre de 2023, un nuevo gobierno, encabezado por el Presidente Javier Milei, asumió funciones en Argentina y anunció una serie de medidas de emergencia para dar respuesta a la situación económica crítica. Algunas de esas medidas incluyeron esfuerzos de desregulación, recorte del gasto público, incluidos los subsidios a los servicios públicos, reducción de la emisión monetaria, aumento de determinados impuestos, reformas laborales y la eliminación de ciertas restricciones a las importaciones y controles de cambio de divisas. No existe certeza acerca de la medida en que el gobierno argentino podrá continuar implementando su programa económico y adoptar importantes reformas estructurales. Si bien el Congreso Nacional de Argentina aprobó algunas de las reformas presentadas por la administración de Milei en 2024, no está claro si el Congreso aprobará otras reformas importantes, incluidas las reformas laborales e impositivas. Si bien la desregulación de la economía y las reformas previstas apuntan a crear un ambiente más competitivo y favorable a las inversiones, las incertidumbres asociadas y el potencial de cambios abruptos de política plantean riesgos sustanciales para las empresas que operan en el país. Además, pueden surgir conflictos entre el gobierno nacional y los gobernadores provinciales, fallos judiciales que anulen algunas de las decisiones del gobierno, resistencia de líderes sociales y sindicales y malestar general a nivel social y político. Las condiciones económicas y políticas adversas podrían causar una caída de la demanda de nuestros productos en el mercado local y afectar nuestras operaciones y resultados financieros. Asimismo, podrían tener un impacto negativo en el negocio y las operaciones de nuestros clientes (compañías de petróleo y gas que operan Argentina) y en consecuencia en nuestros ingresos y rentabilidad.
- Nuestro negocio y operaciones en Argentina podrían verse adversamente afectados por la alta inflación o por las medidas gubernamentales para abordar la inflación. En particular, los aumentos en los servicios y los costos laborales podrían afectar la competitividad en función de los costos y los márgenes y tener un impacto negativo en nuestros resultados de operación. Un entorno económico caracterizado por la alta inflación podría socavar la competitividad de Argentina en los mercados internacionales y afectar los niveles de actividad económica y de empleo. Si bien la inflación ha disminuido significativamente en los últimos meses, la imposibilidad de mantener índices de inflación bajos podría socavar la competitividad de Argentina en los mercados internacionales y afectar la actividad económica y los niveles de empleo. Además, si la volatilidad del mercado aumentara, podría resultar imposible estimar con un nivel de certeza razonable el grado en que nuestros niveles de actividad y resultados de operación podrían verse afectados en el futuro. Además, el mayor nivel de demandas laborales en respuesta a la escalada de la inflación podría desencadenar niveles más altos de conflictos laborales y eventualmente derivar en huelgas o paros que afecten nuestras operaciones o las de nuestros proveedores y clientes. Dicha interrupción de la actividad podría tener un efecto adverso en nuestras operaciones y en los resultados financieros.
- Otros acontecimientos que pueden tener un efecto adverso en nuestras operaciones y resultados financieros incluyen mayores impuestos, devaluación monetaria, controles de cambio, restricciones a los flujos de capital e impuestos o restricciones a las exportaciones e importaciones. Entre septiembre de 2019 y diciembre de 2023 el gobierno argentino impuso restricciones significativas a las operaciones en moneda extranjera. Si bien luego de que asumiera el nuevo gobierno en Argentina

en diciembre de 2023 se relajaron ciertas restricciones y se prevén otros cambios a las reglamentaciones, a la fecha de este informe anual la aplicación de las reglamentaciones cambiarias vigentes continúa siendo incierta, y se desconoce el alcance y el momento de los próximos cambios. Actualmente, las empresas argentinas deben repatriar los ingresos de exportaciones por la venta de bienes y servicios (incluidos los dólares estadounidenses obtenidos por anticipos y prefinanciaciones) y convertirlos a pesos argentinos al tipo de cambio oficial. Desde el 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos por exportaciones puede ser vendido por pesos argentinos a través de transacciones de valores resultando en un tipo de cambio implícito mayor. Este porcentaje se ha mantenido estable durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024, pero no está claro si sufrirá nuevos cambios en el corto plazo. Los pagos de importaciones de servicios prestados y bienes despachados después del 12 de diciembre de 2023 no requieren aprobación del gobierno, pero no se pueden pagar en forma anticipada o a la vista y están sujetos a cronogramas de pago diferido. Adicionalmente, durante 2024 los pagos de importaciones estuvieron sujetos a impuestos a las importaciones (eliminados en diciembre de 2024) que aumentaron significativamente el precio de los bienes y servicios importados. Las empresas argentinas aún deben obtener autorización previa del Banco Central de la República Argentina, que rara vez (o nunca) es concedida, para acceder al mercado de cambios a fin de pagar dividendos. Las medidas existentes limitan la capacidad de las empresas argentinas de obtener divisas y efectuar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina al tipo de cambio oficial. Si se mantienen o no se continúan relajando los sistemas de control, nuestras operaciones podrían verse afectadas. Asimismo, el tipo de cambio del peso argentino frente al dólar estadounidense se ha devaluado en más de 100% con el cambio de gobierno en diciembre de 2023. Desde entonces, la nueva Administración ha mantenido una política de paridad móvil "*crawling peg*" al devaluar la moneda argentina a una tasa de aproximadamente 2% mensual, que se redujo a 1% mensual a partir del 1 de febrero de 2025. El alcance y el ritmo de la paridad móvil siguen sin estar claros. En caso de una devaluación adicional, nuestras subsidiarias argentinas, que tienen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses, podrían verse afectadas negativamente, y también sufrirían una pérdida en cargos por impuestos diferidos como resultado de un deterioro del valor fiscal de sus activos fijos. En este momento, la Compañía no puede estimar todos los impactos de una nueva devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense. Para información adicional sobre los controles de cambio y restricciones actuales en Argentina, ver "Información legal y financiera – Información adicional – Controles de cambio" y nota 29 "Medidas de control de divisas en Argentina" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Dado que el contexto de volatilidad e incertidumbre continúa vigente a la fecha de este informe anual, las reglamentaciones o restricciones adicionales podrían limitar aún más nuestra capacidad de acceder al mercado de cambios oficial, exponernos al riesgo de pérdidas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense, causar interrupciones en nuestras operaciones debido a la falta de materia prima y otros insumos importados, afectar nuestra capacidad de financiar, e incluso realizar inversiones importantes en Argentina, y/o afectar nuestra capacidad de convertir y transferir fuera del país los fondos generados por las subsidiarias argentinas para pagar dividendos o regalías o efectuar otros pagos al exterior.

- En los últimos años, nuestras operaciones en Argentina sufrieron restricciones en los requerimientos de suministro de electricidad y gas natural en muchas oportunidades. La escasez de electricidad y gas natural en Argentina ha generado recortes en la producción en el pasado (y podría hacerlo en el futuro) que podrían afectar negativamente nuestros ingresos y rentabilidad. Además, podríamos sufrir mayores costos al usar fuentes de energía alternativas.

En México, nuestro negocio podría verse afectado adversamente en forma significativa por acontecimientos económicos, políticos, sociales, fiscales y regulatorios, incluyendo los siguientes:

- El gobierno de México ejerce influencia significativa en la economía mexicana y, por lo tanto, las acciones del gobierno concernientes a la economía y las empresas del estado podrían tener un impacto significativo en el sector privado de México y en nuestras operaciones relacionadas con México.
- Mantenemos una relación sólida y duradera con Petróleos Mexicanos ("Pemex"), uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de nuestros mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que tengamos una exposición crediticia significativa frente a Pemex, que representó aproximadamente el 17% de nuestra exposición crediticia general al 31 de

diciembre de 2024. En diciembre de 2024, Pemex emitió pagarés garantizados a tasa flotante con vencimiento en 2025 que una institución financiera adquirió en la fecha de emisión, y Pemex acordó utilizar una parte de los ingresos de la venta de dichos pagarés para cancelar deuda pendiente con una de las subsidiarias mexicanas de la Compañía por aproximadamente USD200 millones. La comisión relacionada con esta transacción, que ascendió a aproximadamente USD16 millones, fue asumida por la Compañía. Si Pemex incurre en incumplimiento de pagos o aumentamos nuestra exposición frente a Pemex, nuestros ingresos y rentabilidad se verían afectados. Una operación de cobro similar tuvo lugar a comienzos de 2025.

- Nuestras operaciones en México también podrían verse afectadas por hechos de violencia criminal, principalmente derivados de las actividades de los carteles de droga y el delito organizado relacionado, que han aumentado en México en los últimos años. Si bien el gobierno mexicano ha implementado diversas medidas de seguridad y ha reforzado sus fuerzas militares y policiales, los delitos relacionados con el narcotráfico continúan existiendo en México. Nuestro negocio podría verse afectado en forma significativa y adversa por estas actividades, su posible agravamiento y la violencia asociada a las mismas.
- En los últimos años, el gobierno mexicano ha realizado, y ha intentado realizar, varias enmiendas a las normas y reglamentos energéticos que tienen impacto en el suministro eléctrico y la estructura de costos. A partir de diciembre de 2018, el gobierno mexicano ha introducido cambios al reglamento de la electricidad, incluidas las enmiendas a la Ley de la Industria Eléctrica ("LIE") y una propuesta de reforma constitucional que fue rechazada por el Congreso mexicano en 2021. Estos cambios tenían como objetivo dar prioridad a la empresa estatal de generación y distribución eléctrica de México, la Comisión Federal de Electricidad ("CFE"), por sobre los generadores privados en el suministro de electricidad al mercado mexicano, y exigieron la revisión de los acuerdos de generación y las transacciones entre el CFE y los proveedores independientes de energía eléctrica. Las pretendidas reformas fueron recurridas ante los tribunales y en enero de 2024 la Corte Suprema falló en contra de la constitucionalidad de ciertas disposiciones de la reforma de la LIE. En respuesta, el presidente mexicano anunció una nueva propuesta de una ambiciosa reforma constitucional, que abarca un amplio rango de temas, incluidos temas energéticos. Durante 2024, el Congreso mexicano aprobó varias reformas constitucionales a fin de reestructurar el sistema judicial e incrementar el control del estado sobre sectores clave, incluidos el energético, de telecomunicaciones y recursos naturales. Por ejemplo, se han introducido cambios al estatus constitucional de CFE y Pemex, que derivaron en una mayor intervención del gobierno en sus políticas a expensas de la independencia de sus consejos de administración. Este mayor control normativo ha derivado en un ambiente de negocios más impredecible. En particular, la reforma energética ha introducido incertidumbres normativas y jurídicas significativas para las compañías energéticas, que han afectado sus operaciones, rendimiento financiero y planificación estratégica. Las empresas han tenido que hacer frente a un panorama normativo complejo y cambiante, invertir en programas de cumplimiento y reevaluar sus estrategias de inversión para mitigar los riesgos asociados con estas reformas. Aún se mantiene la incertidumbre acerca de si el gobierno mexicano o algunos de sus organismos descentralizados introducirán nuevas reformas al mercado energético o adoptarán medidas que podrían afectar aún más el suministro eléctrico o aumentar su costo. Cualquier nueva enmienda o medida podría afectar las operaciones de Tubos de Acero de México S.A. ("Tamsa") y/o Techgen S.A. de C.V. ("Techgen"), la central eléctrica en la que Tenaris posee una participación accionaria de 22% que suministra electricidad para la mayoría de nuestras operaciones en México. En este momento, no podemos evaluar los efectos potenciales de cualquier nueva iniciativa gubernamental sobre la economía mexicana en general y, en particular, en nuestras operaciones locales y, en consecuencia, en los resultados de operación y situación financiera de nuestros negocios en México.
- En el pasado, nuestras operaciones en México se vieron interrumpidas debido a paros liderados por sindicatos derivados de una controversia interna en el sindicato local. Si bien nuestras operaciones mexicanas no experimentaron nuevas interrupciones a causa de paros de empleados desde 2020, no podemos ofrecer ninguna seguridad de que no se producirán nuevas interrupciones en el futuro. Cualquier paro, huelga o interrupción de operaciones futuros o nuevos convenios colectivos de trabajo podría derivar en la pérdida de ventas e incrementar nuestros costos, afectando nuestros resultados de operación.

Los conflictos armados, como la guerra entre Rusia y Ucrania, podrían afectar adversamente nuestras operaciones

En respuesta al inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania en febrero de 2022, los Estados Unidos, la UE y el Reino Unido (el "R. U."), entre otros países, impusieron una ola de sanciones contra ciertas instituciones, empresas y ciudadanos rusos. El gobierno ruso respondió prohibiendo el acceso de aerolíneas a su espacio aéreo y estableciendo medidas económicas, incluyendo restricciones a las transferencias de divisas al exterior por los residentes. La guerra entre Rusia y Ucrania comenzó hace tres años y su resolución y el momento en que podría producirse aún son inciertos. Rusia es un importante proveedor de petróleo y gas en Europa y el resto del mundo, y Rusia y Ucrania son importantes proveedores globales de materias primas siderúrgicas y productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente. Como resultado de la guerra y las correspondientes sanciones, los precios de la energía y *commodities* se dispararon y las operaciones de comercio exterior que involucran a contrapartes rusas y ucranianas se han visto seriamente afectadas. Un conflicto prolongado hace difícil predecir cómo continuarán comportándose los precios de la energía y los *commodities*, ya que los mayores precios y la posible escasez de energía y materia prima utilizada en nuestras operaciones siderúrgicas (incluyendo gas natural y energía eléctrica, en particular en Europa, chatarra de acero, arrabio, hierro de reducción directa ("DRI"), briquetas de hierro reducidas en caliente ("HBI"), ferroaleaciones, barras de acero, bobinas y planchas de acero) podrían originar mayores costos de producción y posibles paradas de planta y afectar nuestra rentabilidad y resultados de operación. Como resultado de las sanciones económicas actuales o futuras impuestas a Rusia, es posible que nosotros o nuestros contratistas (incluidas las compañías navieras) no podamos continuar comprando productos o efectuando pagos a proveedores o contrapartes ucranianas o rusas; y es posible que no podamos abastecernos rápidamente de dichas materias primas de otros proveedores, o que debamos comprar materia prima a precios más altos.

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

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

Si no instrumentamos con éxito nuestra estrategia comercial, nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad podrían verse afectadas

Prevedemos continuar instrumentando nuestra estrategia comercial de consolidar nuestra posición como proveedor líder global de soluciones integradas de productos y servicios a la industria energética y otras industrias y adaptarnos a la transición energética mediante la reducción de emisiones de carbono en nuestras operaciones y el desarrollo y suministro de productos y servicios para aplicaciones con bajas emisiones de carbono, así como seguir buscando oportunidades de inversiones estratégicas. Cualquiera de los componentes de nuestra estrategia comercial global podría costar más de lo previsto (incluso como resultado de crecientes requisitos reglamentarios para la transición a una economía con menos emisiones de carbono), podría no implementarse con éxito o retrasarse o abandonarse. Por ejemplo, es posible que no logremos crear suficiente diferenciación en nuestros servicios Rig Direct® para compensar los costos agregados de prestar dichos servicios o que no encontremos oportunidades de inversión convenientes, incluyendo objetivos de adquisición que nos permitan continuar creciendo, manteniendo o mejorando nuestra posición competitiva.

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

Aún si implementamos nuestra estrategia comercial con éxito, es posible que no alcancemos los resultados esperados o que las decisiones de nuestros socios en negocios conjuntos frustren nuestras iniciativas. Por ejemplo, en 2022 tuvimos que terminar nuestro negocio conjunto con JFE Holdings Inc. ("JFE") con respecto a NKKTubes K.K. ("NKKTubes") cuando JFE decidió suspender en forma permanente las operaciones en uno de sus complejos siderúrgicos.

Las adquisiciones futuras, asociaciones estratégicas e inversiones de capital podrían no generar los resultados esperados o podrían interrumpir nuestras operaciones y afectar nuestras ganancias

Un elemento de nuestra estrategia comercial es identificar y desarrollar las oportunidades estratégicas de crecimiento. Como parte de dicha estrategia, realizamos inversiones de capital significativas en forma periódica y adquirimos participaciones o negocios en diversas sociedades. En forma congruente con nuestra estrategia de crecimiento, tenemos la intención de continuar considerando periódicamente adquisiciones, inversiones y asociaciones estratégicas para ampliar nuestras operaciones y establecer una presencia local en nuestros mercados. Necesariamente debemos sustentar cualquier evaluación de las posibles adquisiciones, negocios conjuntos e inversiones de capital en suposiciones con respecto a la oportunidad, la rentabilidad, el comportamiento del mercado y los clientes y otros asuntos que posteriormente podrían resultar incorrectos. Nuestras adquisiciones pasadas o futuras, inversiones significativas y alianzas futuras podrían no funcionar de acuerdo con nuestras expectativas y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, las nuevas exigencias de nuestra organización existente y del personal derivadas de la integración de nuevas adquisiciones podrían interrumpir nuestras operaciones y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, como parte de adquisiciones futuras, podríamos adquirir activos que no están relacionados con nuestro negocio, y podríamos vernos imposibilitados de integrar dichos activos o venderlos bajo términos y condiciones favorables.

Las interrupciones en nuestros procesos de fabricación podrían tener un impacto adverso en nuestras operaciones, afectar los niveles de servicio al cliente o nuestra reputación, o exponernos a responsabilidad y, en consecuencia, afectar adversamente nuestros resultados financieros

Nuestros procesos de fabricación de tubos de acero dependen de la operación de equipo siderúrgico fundamental, tal como hornos de arco eléctrico ("EAF", por sus siglas en inglés), máquinas de colada continua, laminadores, tratamiento térmico y diversas operaciones que las respaldan, tales como nuestras instalaciones de generación eléctrica. A pesar de las inversiones que realizamos para mantener los equipos de producción clave, los mismos pueden sufrir períodos de inactividad como resultado de fallas imprevistas u otras circunstancias, tales como incendios, explosiones, inundaciones, sismos, accidentes y condiciones meteorológicas severas.

Asimismo, los desastres naturales o las condiciones meteorológicas severas, incluyendo los relacionados con el cambio climático, podrían causar daños significativos a nuestras instalaciones de producción e infraestructura general o afectar el curso normal de nuestras operaciones. Por ejemplo, nuestra planta de producción en Veracruz, México, está ubicada en una región propensa a terremotos, y nuestra planta en Bay City, Texas, Estados Unidos, está ubicada en un área proclive a fuertes vientos y huracanes e inundaciones ocasionales. En términos generales, en los últimos años los patrones meteorológicos y las condiciones climáticas cambiantes han contribuido a la impredecibilidad y frecuencia de los desastres naturales. Para más información sobre los riesgos asociados al cambio climático, ver "Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo las condiciones meteorológicas extremas y los cambios en los patrones climáticos, han afectado y podrían afectar adversamente nuestras operaciones y resultados financieros".

Nuestras operaciones también pueden verse afectadas adversamente como resultado de paros de trabajo u otros conflictos laborales. En el pasado, nuestras operaciones en México se vieron interrumpidas por paros liderados por sindicatos derivados de una controversia interna en el sindicato local. Si bien nuestras operaciones mexicanas no experimentaron nuevas interrupciones a causa de paros de empleados desde 2020, no podemos ofrecer ninguna seguridad de que no se producirán nuevas interrupciones en el futuro. Asimismo, en algunos países en los que poseemos instalaciones de producción significativas (como Argentina y Brasil), las presiones inflacionarias significativas y las mayores cargas impositivas podrían incrementar las demandas laborales y generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro, que podrían causar interrupciones operativas.

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

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

Cualquiera de dichas situaciones podría exponernos a responsabilidad y afectar nuestra reputación. En la medida en que la pérdida de producción o las demoras en las entregas no puedan ser compensadas por las instalaciones que no se han visto afectadas, dichos acontecimientos podrían tener un efecto adverso en nuestra rentabilidad y situación financiera. Asimismo, no contamos con seguro por interrupción de las actividades comerciales y nuestro seguro sobre los daños patrimoniales y responsabilidad civil general podría no ser adecuado o no estar disponible para protegernos frente a dichos eventos, la cobertura podría ser limitada, o el monto del seguro podría ser menor que la pérdida relacionada. Para más información sobre nuestra cobertura de seguros ver “Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio – Seguros”.

Podríamos vernos obligados a registrar un cargo significativo a resultados si tenemos que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor contable de ciertos activos, en particular como consecuencia de las condiciones de mercado en deterioro

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos a pruebas de deterioro de valor de acuerdo con la NIC 36. Las pruebas de deterioro de valor han derivado en cargos por desvalorización. A continuación se indican los cargos por desvalorización correspondientes a los últimos tres años:

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

Al 31 de diciembre de 2024, el valor llave ascendió a USD1,090 millones principalmente correspondiente (USD920 millones) a la adquisición de Hydril Company (“Hydril”) en 2007 y ha sido imputado a las unidades generadoras de efectivo (“UGE”) Hydril, Siderca y Tamsa.

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

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

Como compañía global, producimos y vendemos productos en todo el mundo, y una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio. Los cambios en los valores de las monedas y en las reglamentaciones cambiarias podrían afectar adversamente

nuestra situación financiera y los resultados de operación. Para información sobre nuestro riesgo de tipo de cambio, ver “Información legal y financiera – Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado”.

Los cambios en las reglamentaciones impositivas y la resolución de litigios fiscales podrían afectar negativamente nuestros resultados financieros

Estamos sujetos a leyes fiscales en las numerosas jurisdicciones extranjeras en las que operamos. La naturaleza integrada de nuestras operaciones mundiales puede generar reclamos conflictivos de parte de las autoridades fiscales en los diversos países relativos a las ganancias que se deben someter a impuestos en cada país, incluyendo litigios relativos a los precios de transferencia. La mayoría de las jurisdicciones en las que operamos han celebrado tratados de doble imposición con jurisdicciones extranjeras, los cuales proporcionan un marco para mitigar el riesgo de la doble imposición en nuestros resultados. Sin embargo, en caso de que persista la doble imposición, los mecanismos de resolución de litigios desarrollados para resolver dichos reclamos conflictivos no han sido mayormente probados y es posible que involucren plazos prolongados.

En los últimos años, las autoridades fiscales de todo el mundo incrementaron los controles sobre las declaraciones de impuesto de las empresas, y se han vuelto más severas en el ejercicio de la discrecionalidad. Es por ello que, en 2015, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (“OCDE”) propuso una serie de cambios a las leyes fiscales conforme a sus planes de acción contra la Erosión de la Base Imponible y el Traslado de Beneficios (“BEPS”) para dar respuesta a los problemas de transparencia, coherencia y sustancia de la erosión de la base imponible. La mayoría de los países en los que operamos ya han implementado algunos de dichos cambios en sus propias leyes fiscales nacionales.

En 2019, la OCDE lanzó una nueva iniciativa en nombre del G20 (“Marco Inclusivo sobre BEPS de OCDE/G20”) bajo el formato de una solución de dos pilares: el Primer Pilar, dirigido a minimizar el traslado de beneficios mediante la creación de un marco fiscal global coordinado que reasigne los derechos de imposición sobre una porción de las utilidades de empresas multinacionales grandes y rentables a jurisdicciones de mercado, garantizando que los impuestos a las ganancias corporativas se paguen en el lugar donde se produce el consumo, y el Segundo Pilar, dirigido a introducir una norma global sobre imposición mínima, ambos combinados con nuevos procesos de resolución de disputas. El proyecto obtuvo consenso político de la OCDE en octubre de 2021.

En diciembre de 2021, la OCDE publicó las reglas modelo del Segundo Pilar (las reglas globales contra la erosión de la base imponible, o “GloBE”) para reformar la tributación corporativa internacional. Tras la iniciativa del Segundo Pilar de la OCDE, en diciembre de 2022 la UE adoptó una directiva para imponer una tributación mínima global a las empresas multinacionales en la Unión, con vigencia a partir del 1 de enero de 2024.

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

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

Si bien la implementación del proyecto del Segundo Pilar está en marcha en muchos países, las negociaciones entre los respectivos países en relación con los detalles de la implementación del Primer Pilar aún no han terminado y, por lo tanto, todavía no está claro cuándo estará en plena vigencia.

La CE adoptó en 2016 su Directiva contra la elusión fiscal (“ATAD”), más tarde ampliada por ATAD 2, cuyo objetivo es evitar la elusión fiscal por parte de las empresas y asegurar que tributen adecuadamente en los mercados en los que obtengan ganancias de forma efectiva y se lleven a cabo negocios de forma efectiva. Además, la CE elaboró una directiva (ATAD 3) para impedir el uso de “sociedades vacías” (*shell entities*), que aún está en discusión.

El 20 de enero de 2025, Estados Unidos anunció que se retiraría del Acuerdo Fiscal Global de la OCDE y que cualquier compromiso anterior asumido por los Estados Unidos ya no tendría validez ni vigencia. El

memorando que anunció la retirada también instruyó al Secretario del Tesoro de los Estados Unidos a desarrollar y entregar al Presidente Trump, en un plazo de 60 días, una lista de medidas de protección u otras opciones frente a países extranjeros que no cumplieran con cualquier tratado celebrado con los Estados Unidos, o que tuvieran, o fuera posible que tuvieran, reglamentos impositivos extraterritoriales o que afectaran de manera desproporcionada a las empresas estadounidenses.

Los cambios a las leyes y reglamentaciones impositivas en los países en los que operamos exigen que evaluemos continuamente nuestra estructura organizacional y podrían originar un mayor riesgo de litigios fiscales internacionales.

Nuestra interpretación y aplicación de las leyes fiscales podrían diferir de las adoptadas por las autoridades fiscales correspondientes y derivar en el pago de impuestos adicionales, multas o intereses, afectando negativamente nuestra rentabilidad y situación financiera. Aún existen dudas significativas en relación con la potencial adopción de las nuevas reglas que podrían resultar de las iniciativas en evolución, como las lanzadas por la OCDE y la UE en relación con impuestos internacionales, las que podrían tener un impacto negativo en nuestra situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo.

Si no cumplimos con las leyes y regulaciones establecidas para combatir la corrupción en los países en los cuales vendemos nuestros productos, podríamos estar sujetos a investigaciones gubernamentales, multas, penalidades y otras sanciones y a litigios entre particulares y nuestras ventas y rentabilidad podrían verse perjudicadas

Operamos y realizamos negocios globalmente, incluidos ciertos países que se sabe que registran altos niveles de corrupción. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados, representantes, asociadas, afiliadas u otras personas incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben ofrecer o realizar pagos inapropiados, a cualquier sujeto, incluyendo funcionarios gubernamentales, con la finalidad de obtener un beneficio o ventaja indebida o retener negocios, tal como lo establece la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“FCPA”, por sus siglas en inglés) y otras leyes contra la corrupción adoptadas por los principales países en los que operamos, que imponen responsabilidad penal objetiva a las empresas por las prácticas corruptas realizadas por sus empleados o representantes. Además, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que detectaremos todas las actividades ilegales que podrían haberse realizado en el pasado en cualquier negocio adquirido.

Las investigaciones por parte de las autoridades gubernamentales pueden insumir una cantidad considerable de tiempo y atención de la gerencia, debilitar la cultura de cumplimiento de la compañía y generar gastos, multas, penalidades y otras sanciones significativas, así como litigios entre particulares. Para información sobre asuntos relacionados con el Programa de Cumplimiento de la Conducta Empresarial de la Compañía, ver nuestra página web: <https://www.tenaris.com/es/sustentabilidad/gobierno-corporativo-y-etica>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Por ejemplo, al tomar conocimiento de una investigación gubernamental acerca de si ciertos pagos habían sido realizados antes de 2014 desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”) y si tales pagos estaban destinados a beneficiar a Confab Industrial S.A. (“Confab”), el Comité de Auditoría del consejo de administración de la Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la SEC y al Departamento de Justicia de los EE.UU. (“DOJ”) en octubre de 2016 y llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara ninguna participación de la Compañía o sus consejeros, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución con la SEC, la Compañía no admitió ni negó los hallazgos de la SEC, y el 24 de junio de 2022 pagó USD53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD25 millones como una sanción civil para concluir el asunto. Con respecto al mismo asunto, Confab es objeto de demandas civiles iniciadas por Petrobras y los fiscales brasileiros (que reclaman daños por aproximadamente USD31.2 millones y la prohibición de contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasileiro por un plazo no especificado), y de procedimientos de responsabilidad administrativa ante la Contraloría General de Brasil. Si bien Confab considera que las acusaciones son infundadas y las está impugnando, la Compañía no puede predecir en esta etapa el resultado de estos procedimientos civiles.

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

El costo de cumplir con las normas ambientales y de pagar el costo de potenciales contingencias ambientales y de productos podría aumentar nuestros costos operativos y afectar negativamente nuestro negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes locales, estatales, municipales y nacionales, reglamentos, requisitos de permisos y decretos locales e internacionales relacionados con la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y materiales radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones atmosféricas, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. Asimismo, los requisitos ambientales internacionales varían. Si bien las normas de la UE, Canadá y Japón son generalmente comparables con las normas de los Estados Unidos (e incluso más severas), otras naciones, particularmente las naciones en vías de desarrollo, incluyendo China, están sujetas a exigencias sustancialmente menores o menos rigurosas que pueden otorgar una ventaja competitiva a los competidores en dichas naciones. Es posible que algún acuerdo internacional para reglamentar las emisiones establezca exenciones y menores exigencias para las naciones en vías de desarrollo. En dicho caso, es probable que enfrentemos una desventaja competitiva en relación con competidores que concentren más o toda su producción en las naciones en vías de desarrollo.

En algunos casos, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente imponen responsabilidad objetiva, haciendo que una persona sea considerada responsable de daños a los recursos naturales o amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa. Algunas leyes ambientales establecen responsabilidad objetiva solidaria por el saneamiento por derrames y escapes de sustancias peligrosas. Dichas leyes y reglamentos pueden exponernos a tener que asumir responsabilidad por conductas o condiciones causadas por otros o por actos que cumplieran con todas las leyes aplicables al momento en que fueron realizados.

El cumplimiento de los requerimientos aplicables y la adopción de nuevos requerimientos podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera consolidada, los resultados de operación o el flujo de efectivo. Los costos y el impacto final de cumplir con las leyes y reglamentos ambientales no siempre se conocen claramente o se pueden determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con dichas leyes y reglamentos, incluyendo los costos de remediación de emplazamientos u otros, o los costos incurridos como resultado de potenciales violaciones de leyes ambientales, podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera y rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y reglamentos aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

El CBAM de la UE tiene como objetivo promover la reducción de las emisiones a nivel mundial sometiendo la importación de ciertos productos, incluido el acero, de países fuera de la UE a un gravamen al carbono vinculado al precio del carbono a pagar por bienes producidos en países de la UE. El CBAM entró en vigencia en una fase transitoria el 1 de octubre de 2023, con fecha de finalización del primer período de presentación de informes para importadores fijada para el 31 de enero de 2024. A partir del 1 de enero de 2026 el CBAM estará plenamente en vigor y los importadores deberán obtener autorización para importar las mercaderías cubiertas por el CBAM, presentar declaraciones anuales sobre la cantidad de mercaderías importadas a la UE y las emisiones de GEI implícitas, y comprar certificados para cubrir las emisiones declaradas. Recientemente, en respuesta a la necesidad de reforzar la competitividad de la economía de la UE, la CE propuso ciertos cambios para simplificar y facilitar el cumplimiento de las obligaciones del CBAM (incluyendo la simplificación de la autorización de los declarantes, el cálculo de las emisiones y la gestión de los pasivos financieros).

Nuestros tubos de revestimiento, perforación y conducción para la industria petrolera se venden principalmente para uso en instalaciones de perforación, captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía, las cuales están sujetas a riesgos intrínsecos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, escapes, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción. Cualquiera de estos peligros y riesgos puede ocasionar responsabilidad ambiental, reclamaciones por lesión y daños personales o a la propiedad debido al escape de hidrocarburos.

Los defectos en estos tubos especializados podrían resultar en muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental, daño al equipo o las instalaciones o pérdida de la producción.

Normalmente garantizamos los productos para la industria petrolera y los tubos especializados que vendemos y distribuimos de acuerdo con las especificaciones de los clientes, pero nuestra estrategia de negocio de brindar a nuestros clientes servicios adicionales, tales como Rig Direct®, podría someternos a la exigencia de que garanticemos que los bienes y servicios que proporcionamos sean adecuados para el propósito que se pretende. Los defectos reales o supuestos en nuestros productos podrían provocar reclamaciones en nuestra contra por pérdidas y daños sufridos por nuestros clientes. El seguro con el que contamos no estará disponible en casos de negligencia grave o conducta deshonestas; en otros casos podría no ser suficiente o adecuado para cubrirnos en caso de una reclamación, su cobertura podría ser limitada, cancelada o de alguna manera anulada, o el monto de nuestro seguro podría ser menor que el impacto relacionado sobre el valor de la empresa luego de una pérdida. De manera similar, las ventas de tubos y partes para la industria automotriz conllevan posibles riesgos por responsabilidad que podrían extenderse a que seamos considerados responsables del costo del llamado a revisión de automóviles vendidos por fabricantes o distribuidores para la realización de modificaciones.

Las limitaciones a nuestra capacidad de proteger nuestros derechos de propiedad intelectual, incluyendo nuestros secretos comerciales, podrían ocasionarnos una pérdida de ingresos y de cualquier ventaja competitiva de la que gozamos

Algunos de nuestros productos o servicios, y los procesos que usamos para producirlos o prestarlos, han obtenido protección de patentes, poseen solicitudes de patentes pendientes, o son secretos comerciales. Nuestro negocio puede verse afectado adversamente si nuestras patentes no son válidas, las reivindicaciones permitidas conforme a nuestras patentes no son suficientes para proteger nuestra tecnología, nuestras solicitudes de patentes son rechazadas o nuestros secretos comerciales no están protegidos en forma adecuada. Nuestros competidores podrían estar en condiciones de desarrollar tecnología similar a la nuestra en forma independiente sin contravenir nuestras patentes o mediante el acceso a nuestros secretos comerciales, lo que podría afectar adversamente nuestra situación financiera, nuestros resultados de operación y nuestros flujos de efectivo.

Los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación

Dependemos en gran medida de los sistemas de información para llevar a cabo nuestras operaciones, y las tecnologías digitales tienen un rol cada vez más significativo en nuestro negocio. Si bien destinamos recursos significativos a proteger nuestros sistemas y datos y hacemos un seguimiento continuo y evaluamos el impacto real o potencial de los avances externos y la información disponible sobre las amenazas y los incidentes de seguridad, hemos experimentado y prevemos que continuaremos experimentando diversos grados de incidentes informáticos en el curso normal de nuestras operaciones, los cuales pueden incluir ocasionalmente sofisticadas amenazas a la seguridad informática, tales como acceso no autorizado a datos y sistemas, pérdida o destrucción de datos, virus informáticos u otros códigos malintencionados, suplantación de identidad (*phishing*), secuestro de archivos con pedido de rescate (*ransomware*), falsificación de IP (*spoofing*), ataques cibernéticos y/o riesgos de ciberseguridad relacionados con proveedores de servicios. Estas amenazas a menudo provienen de numerosas fuentes y no todas ellas están bajo nuestro control, tales como fraude o dolo de terceros, incluyendo fraude que involucra compromiso de correo electrónico corporativo, fallas de servidores u otras fallas tecnológicas accidentales, cortes de electricidad o telecomunicaciones, u otros daños a nuestros bienes o activos.

Las amenazas a la ciberseguridad representan uno de los riesgos más significativos para la mayoría de las empresas. Los intentos de ciberataques continuaron aumentando en 2024, y el desarrollo y la amplia disponibilidad de inteligencia artificial ("IA") ha aumentado la cantidad, el alcance, y las posibilidades de éxito de dichos ataques.

Según el informe Panorama Global de Ciberseguridad 2025 del Foro Económico Mundial ("WEF") los delitos cibernéticos aumentaron tanto en términos de frecuencia como de sofisticación, caracterizados por ataques de *ransomware*, tácticas mejoradas por la IA - como *phishing*, *vishing* y *deepfakes*- y un notable aumento en ataques a las cadenas de suministro. 72% de los encuestados informan un aumento en los riesgos cibernéticos organizacionales, siendo el *ransomware* el de mayor preocupación. Casi 47% de las organizaciones citan los avances adversarios en la IA generativa ("GenAI") como su principal preocupación,

ya que permite ataques más sofisticados y escalables. En 2024 se observó un notable aumento en ataques de *phishing* e ingeniería social, y 42% de las organizaciones informaron tales incidentes.

Adicionalmente, Microsoft ha informado un aumento de 2.75 veces en ataques de *ransomware* operados por humanos, en los que las técnicas de acceso inicial más frecuentes fueron la ingeniería social, específicamente *phishing* a través del correo electrónico y otros canales, el compromiso de identidad, la explotación de vulnerabilidades de los sistemas expuestos a internet y los sistemas operativos sin parches.

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

En 2024 continuamos mejorando los controles, los procesos y los procedimientos de ciberseguridad para controlar, detectar, evaluar, dar respuesta y recuperarse de la piratería informática, la infección mediante virus cibernéticos, el compromiso de la ciberseguridad y otros riesgos, a fin de incrementar nuestra resiliencia cibernética. Además, continuamos con las campañas de concientización sobre ciberseguridad y simulación de *phishing* para protegernos contra las amenazas cibernéticas, y con los programas de capacitación en ciberseguridad a medida para nuestros ejecutivos y empleados. Asimismo, les hemos dado instrucciones a nuestros empleados para que no proporcionen información confidencial a ninguna IA que no esté aprobada por Tenaris.

Dado el carácter rápidamente cambiante de las amenazas cibernéticas, y en particular considerando que la adopción de herramientas de IA es cada vez más relevante para las operaciones de Tenaris, no existe ningún grado de seguridad de que los sistemas que hemos diseñado para evitar o limitar los efectos de los incidentes o ataques informáticos serán adecuados, y estos incidentes o ataques podrían tener un impacto adverso significativo en nuestros sistemas. Si bien intentamos mitigar estos riesgos, continuamos siendo vulnerables a otras amenazas conocidas o desconocidas, incluyendo robo, extravío o pérdida de datos, errores de programación, errores de empleados y/o conducta deshonestas, que podrían poner en riesgo la información confidencial, o derivar en el uso inadecuado de nuestros sistemas o redes, o en el acceso, uso, revelación, modificación o destrucción no autorizada de tal información, sistemas y/o redes.

Adicionalmente, la creciente complejidad de las cadenas de abastecimiento plantea un riesgo de ciberseguridad adicional, considerando las vulnerabilidades del software y el riesgo de propagación de los ciberataques en todo el ecosistema de Tenaris, incluidos los proveedores, los prestadores de servicios y los clientes. No existe ningún grado de seguridad de que los sistemas implementados por terceros serán efectivos, y Tenaris no puede controlar totalmente la exposición a fallas o brechas en dichos sistemas. Si los proveedores, prestadores de servicios, clientes o terceras partes críticas son objeto de ciberataques, dependiendo de su alcance o éxito, la información o los sistemas de Tenaris podrían verse comprometidos y, finalmente, dichos terceros podrían no estar en condiciones de prestar servicios o insumos clave, afectando de ese modo a nuestras actividades y operaciones.

Si nuestros sistemas de protección contra riesgos de seguridad informática (o las medidas de seguridad informática implementadas por nuestros proveedores, prestadores de servicios y clientes) son eludidos o violados, tal comportamiento también podría causar interrupciones en nuestras operaciones (incluyendo, entre otros, productos con fallas, interrupción de la producción o pérdida de productividad), acceso a nuestros sistemas de información financiera, pérdida de acceso a datos o sistemas clave, uso indebido o corrupción de datos e información corporativa crucial (incluyendo nuestra propiedad intelectual y datos de clientes), daños a nuestra reputación frente a nuestros clientes y el mercado, incumplimiento de requisitos de clientes, insatisfacción de clientes, multas y sanciones regulatorias (por ejemplo, por la protección inadecuada de datos personales o la falta de notificación de dicha violación a las autoridades competentes), daños al medioambiente y a la población, y otros costos y pérdidas financieras. Además, considerando que las amenazas a la seguridad informática continúan evolucionando, deberemos asignar recursos adicionales en el futuro para mejorar nuestras medidas de protección o investigar y/o remediar cualquier debilidad en materia de seguridad informática. Adicionalmente, si bien periódicamente consideramos opciones de cobertura de seguro, actualmente no poseemos seguro de ciberseguridad, y el seguro que poseemos por daños patrimoniales y responsabilidad civil general puede no ser adecuado o no protegernos contra los daños ocasionados por amenazas cibernéticas o la cobertura puede ser limitada. Asimismo, cualquier investigación

de ataques cibernéticos que se inicie insumirá tiempo hasta su finalización, y durante dicho lapso no conoceremos necesariamente el alcance del daño real o potencial ni sabremos cómo remediarlo de la forma más efectiva, y ciertos errores o acciones podrían repetirse o complicarse antes de ser debidamente detectados y solucionados (y todos o cualquiera de ellos podría incrementar los costos y consecuencias derivados de dicho ataque cibernético). Además, la falta de supervisión y evaluación adecuada y oportuna de nuestro hardware y sistemas de software y aplicaciones para evitar o gestionar los riesgos de obsolescencia tecnológica puede derivar en mayores costos, riesgo operativo de fallas en el sistema y pérdida de competitividad tecnológica y reputación.

Además, en respuesta al aumento en el número y la sofisticación de los ataques de *ransomware*, las agencias reguladoras de EE.UU. han implementado reglamentaciones para evitar que las víctimas realicen pagos de rescates e impedir que terceros faciliten o procesen dichos pagos a quienes perpetúen los ataques cibernéticos, medidas que limitarían nuestra capacidad de hacer frente a los ataques de *ransomware*, en caso de que se produzcan.

Para más información sobre ciberseguridad, ver “Información legal y financiera – Ciberseguridad”.

Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía

Los pagos de dividendos de la Compañía dependen de los resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y podrían verse restringidos por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, o por cambios impositivos

La Compañía es una sociedad controlante y lleva a cabo todas sus operaciones a través de subsidiarias. Los dividendos u otras transferencias de fondos de dichas subsidiarias son la fuente principal de liquidez de la Compañía para pagar sus gastos, servicio de deuda y dividendos y para recomprar acciones o ADS.

La capacidad de las subsidiarias de la Compañía de pagar dividendos y de hacer otros pagos a la Compañía dependerá de sus resultados de operación y situación financiera. En caso de que las utilidades y el flujo de efectivo de las subsidiarias operativas de la Compañía se vean reducidos sustancialmente, es posible que la Compañía no esté en condiciones de satisfacer sus requerimientos operativos o de pagar dividendos. Además, dichos pagos de dividendos u otros pagos podrían verse restringidos por leyes y reglamentaciones corporativas y de otro tipo, incluyendo aquellas que impongan controles de cambio de divisas o restricciones a la repatriación de capital o el pago de dividendos y acuerdos y compromisos de dichas subsidiarias. Para información sobre las posibles restricciones a nuestra capacidad de cobrar dividendos de ciertas subsidiarias, ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera” e “Información financiera – Estados consolidados y Otra información financiera – Política de dividendos”.

La capacidad de la Compañía de pagar dividendos a los accionistas está sujeta a requisitos y restricciones legales y de otro tipo a nivel de sociedad controlante. Por ejemplo, la Compañía puede pagar dividendos únicamente de ganancias netas, ganancias retenidas y reservas distribuibles y primas, según han sido definidas y calculadas de acuerdo con la ley de Luxemburgo y sus reglamentaciones. Además, las distribuciones de dividendos de la Compañía (que actualmente se imputan a una reserva impositiva especial y por lo tanto no están sujetas a retención impositiva en Luxemburgo) pueden estar sujetas a retención impositiva en Luxemburgo si se modificara la ley fiscal actual en Luxemburgo.

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

Al 31 de diciembre de 2024, San Faustin era propietaria de 61.37% del capital social emitido de la Compañía y de 65.81% de los derechos de voto. El porcentaje de participación accionaria y derechos de voto de San Faustin aumentó luego de la cancelación de las acciones recompradas por la Compañía en el marco de su programa de recompra de acciones, aprobado por la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2024. El porcentaje de participación accionaria y derechos de voto de San Faustin aumentará aún más si la cancelación de las acciones recompradas por la Compañía en el marco de sus programas de recompra de acciones es aprobada en la próxima asamblea general extraordinaria de accionistas, programada para el 6 de mayo de 2025. Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin (“RP STAK”) posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlarla. Como resultado, RP STAK es capaz de elegir indirectamente a una mayoría sustancial de los miembros del Consejo de Administración de la Compañía y tiene el poder para determinar el curso de la mayoría de las acciones que requieran aprobación de los accionistas, incluyendo, conforme a los requerimientos de la legislación de Luxemburgo, el pago de dividendos. Las decisiones del accionista mayoritario podrían no reflejar la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas. Adicionalmente, los estatutos de la Compañía permiten, en ciertos casos, que el Consejo de Administración de la Compañía renuncie a, limite o suprima los derechos de preferencia. Por lo tanto, el accionista mayoritario de la Compañía podría hacer que su Consejo de Administración apruebe en ciertos casos una emisión de acciones como contraprestación sin derechos de preferencia, diluyendo de ese modo el interés minoritario en la Compañía. Ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con acciones y ADS – Los titulares de acciones y ADS en los Estados Unidos podrían verse impedidos de ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia”.

Riesgos relacionados con acciones y ADS

Es posible que los titulares de acciones o ADS no, puedan tener acceso a toda la información acerca de la Compañía, como ocurriría con un emisor local de los Estados Unidos

Podría haber menos información a disposición del público acerca de la Compañía que la publicada regularmente por o acerca de emisores locales estadounidenses. Además, la reglamentación corporativa y de valores que rige las sociedades de Luxemburgo podría no ser tan extensa como la vigente en otras jurisdicciones y las reglamentaciones de valores de los Estados Unidos aplicables a emisores privados extranjeros, tales como la Compañía, difieren en ciertos aspectos de las aplicables a los emisores locales de los Estados Unidos. Adicionalmente, las NIIF, las normas contables según las cuales la Compañía prepara sus estados contables consolidados, difieren en ciertos aspectos significativos de los PCGA de EE.UU. Para obtener un resumen sobre las diferencias significativas entre las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía y las normas de gobierno corporativo impuestas a las sociedades locales por la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"), ver "Información sobre la Compañía – Informe de Gobierno Corporativo – Resumen de diferencias con respecto a las normas de la NYSE".

Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas

Ciertos derechos de los accionistas conforme a la ley de Luxemburgo, incluyendo los derechos de participar y votar en las asambleas generales de accionistas, incluir temas en el orden del día de las asambleas generales de accionistas, recibir dividendos y distribuciones, entablar acciones, examinar nuestros libros y registros y ejercer los derechos de receso pueden no estar disponibles para los titulares de ADS, o pueden estar sujetos a restricciones y procedimientos especiales para su ejercicio, ya que los titulares de ADS solo poseen los derechos que se les otorgan expresamente en el acuerdo de depósito. Deutsche Bank Trust Company Americas, en carácter de depositario conforme al acuerdo de depósito de ADS (el "Depositario"), a través de su agente de custodia, es el accionista registrado de las acciones depositadas subyacentes a las ADS y, por lo tanto, únicamente el Depositario puede ejercer los derechos de los accionistas en relación con las acciones depositadas. Por ejemplo, si la Compañía realiza una distribución en forma de valores, el Depositario está autorizado, a discreción, a vender el derecho de adquirir dichos valores en su representación y entregarle a usted el producto de la venta. Asimismo, en algunas circunstancias, tales como la omisión por parte de la Compañía de proporcionarle al Depositario materiales para el ejercicio del voto completadas de manera adecuada en forma oportuna, usted tal vez no podría votar en las asambleas generales de accionistas por medio de instrucciones al Depositario. Si el Depositario no recibe instrucciones para votar de parte del titular de ADS antes de la fecha límite estipulada o si las instrucciones no son impartidas en forma apropiada, el Depositario considerará que dicho titular de ADS ha dado instrucciones al Depositario para que vote las acciones subyacentes representadas por ADS a favor de cualquier propuesta o recomendación de la Compañía (incluyendo cualquier recomendación de la Compañía de votar dichas acciones subyacentes sobre algún asunto en particular de acuerdo con el voto de los accionistas mayoritarios sobre dicho asunto) para cuyo fin el Depositario deberá emitir un poder a la persona designada por la Compañía para votar dichas acciones subyacentes representadas por ADS a favor de cualquier propuesta o recomendación de la Compañía. Conforme al acuerdo de depósito de ADS, no se considerará que se ha impartido ninguna instrucción ni se otorgará ningún poder con respecto a los asuntos sobre los cuales la Compañía informe al Depositario que: (i) no desea que se otorgue dicho poder; (ii) tiene conocimiento de que existe oposición sustancial con respecto a la medida a tomar en la asamblea; o (iii) el asunto afecta en forma significativa y adversa los derechos de los titulares de ADS.

Los titulares de acciones y ADS en los Estados Unidos podrían verse impedidos de ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia

Conforme a las leyes corporativas de Luxemburgo, los actuales accionistas de la Compañía generalmente poseen derechos de suscripción de preferencia en caso de aumentos de capital y emisiones de acciones a cambio de aportes en efectivo. Conforme a los estatutos de la Compañía, el Consejo de Administración está autorizado a renunciar a, limitar o eliminar dichos derechos de preferencia de suscripción. No obstante la renuncia a cualquier derecho de suscripción preferente, cualquier emisión de acciones por efectivo dentro de los límites del capital accionario autorizado estará sujeta a los derechos de suscripción preferente de los accionistas existentes, excepto (i) cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo; y (ii) cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un

monto de hasta 1.5% del capital social emitido de la Compañía, a consejeros, directivos, agentes, empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (o conjuntamente, los beneficiarios) incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones, emitidas como compensación o incentivo para los beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales el Consejo de Administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados). Para más detalles, ver “Información sobre la Compañía – Informe de gobierno corporativo – Gobierno corporativo”.

Es posible que los titulares de ADS en Estados Unidos no puedan, en ningún caso, ejercer sus derechos de preferencia –aun cuando les fueren concedidos– para acciones que respalden sus ADS, a menos que se registren acciones y ADS adicionales conforme a la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933, con sus enmiendas (“Ley de Valores”), con respecto a esos derechos, o exista una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores. Es la intención de la Compañía evaluar, al momento de realizar cualquier oferta de derechos, los costos y las responsabilidades potenciales de permitir que los titulares de acciones y ADS ejerzan los derechos de preferencia para acciones y cualesquiera otros factores que la Compañía considere apropiados en ese momento, y luego tomar una decisión acerca de si se registrarán acciones adicionales. La Compañía puede decidir no registrar acciones adicionales, exigiendo la venta por parte del Depositario de los derechos del titular y la distribución del producido de dicha venta. Si no se le permitiera al Depositario, o éste no pudiera, por cualquier razón, ceder sus derechos de preferencia, estos derechos podrían caducar sin que el titular de las ADS reciba contraprestación alguna.

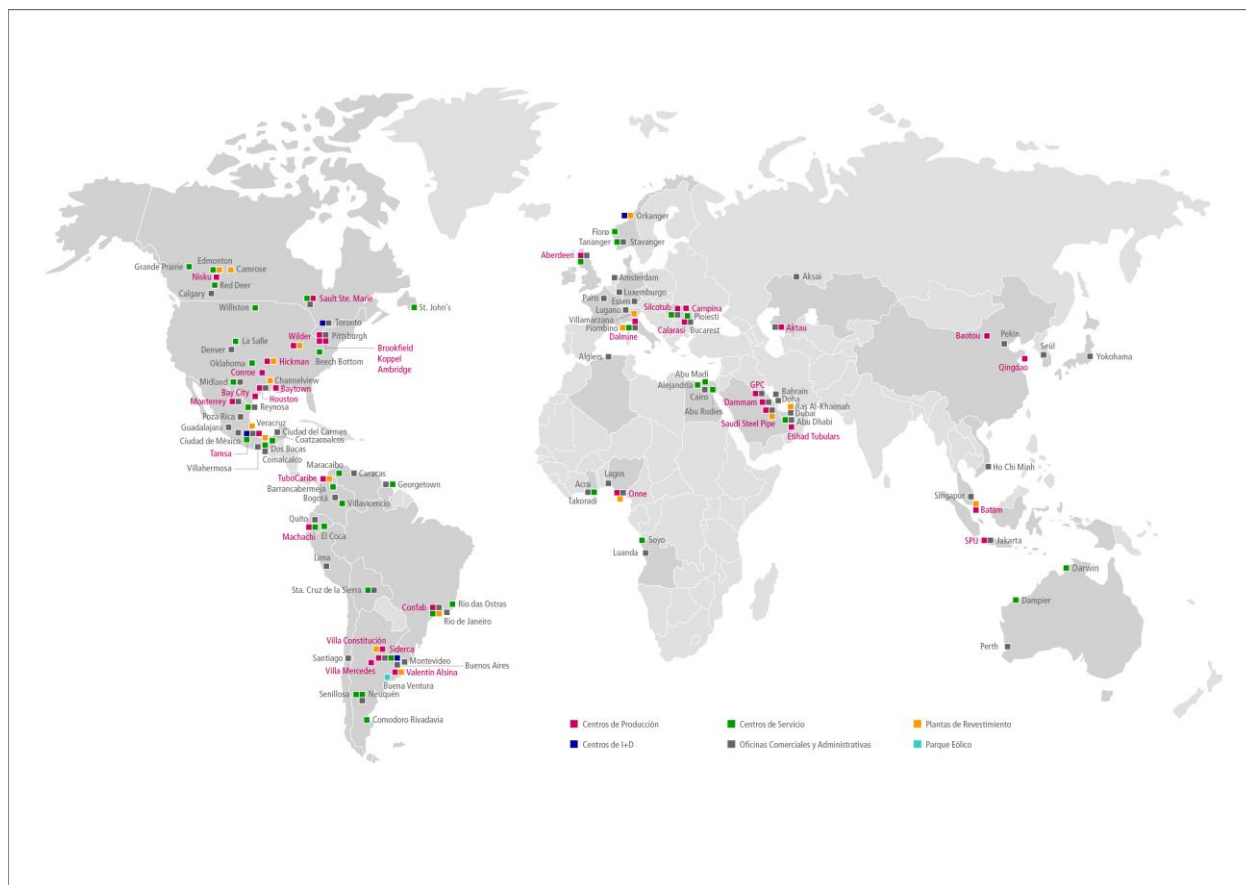
Podría resultar difícil obtener o ejecutar sentencias contra la Compañía fuera de Luxemburgo

La Compañía es una *société anonyme* constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, y la mayoría de sus activos se encuentran en otras jurisdicciones. Además, la mayoría de los consejeros y directivos de la Compañía residen en otras jurisdicciones. Por consiguiente, es posible que los inversionistas no puedan emplazar a la Compañía, como tampoco a sus consejeros o directivos. Es posible que los inversores tampoco puedan hacer valer contra la Compañía, o sus consejeros o directivos, en los tribunales locales de los inversores, sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes locales en vigencia en los países de origen de los inversores. Asimismo, puede resultar difícil para un inversor no domiciliado en Luxemburgo iniciar acciones en tribunales de Luxemburgo contra la Compañía, sus consejeros y directivos fundadas en las otras leyes de valores, incluyendo las leyes federales de valores de los Estados Unidos relativas a responsabilidad civil. También existe duda en cuanto a la ejecución de sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes de valores, incluyendo las leyes federales de valores de los Estados Unidos, fuera de la jurisdicción en la cual se hayan pronunciado dichas sentencias; y la exigibilidad estará sujeta al cumplimiento de requisitos procesales conforme a la ley local aplicable, incluyendo la condición de que la sentencia no infrinja las normas de orden público en la jurisdicción correspondiente.

INFORMACIÓN SOBRE LA COMPAÑÍA

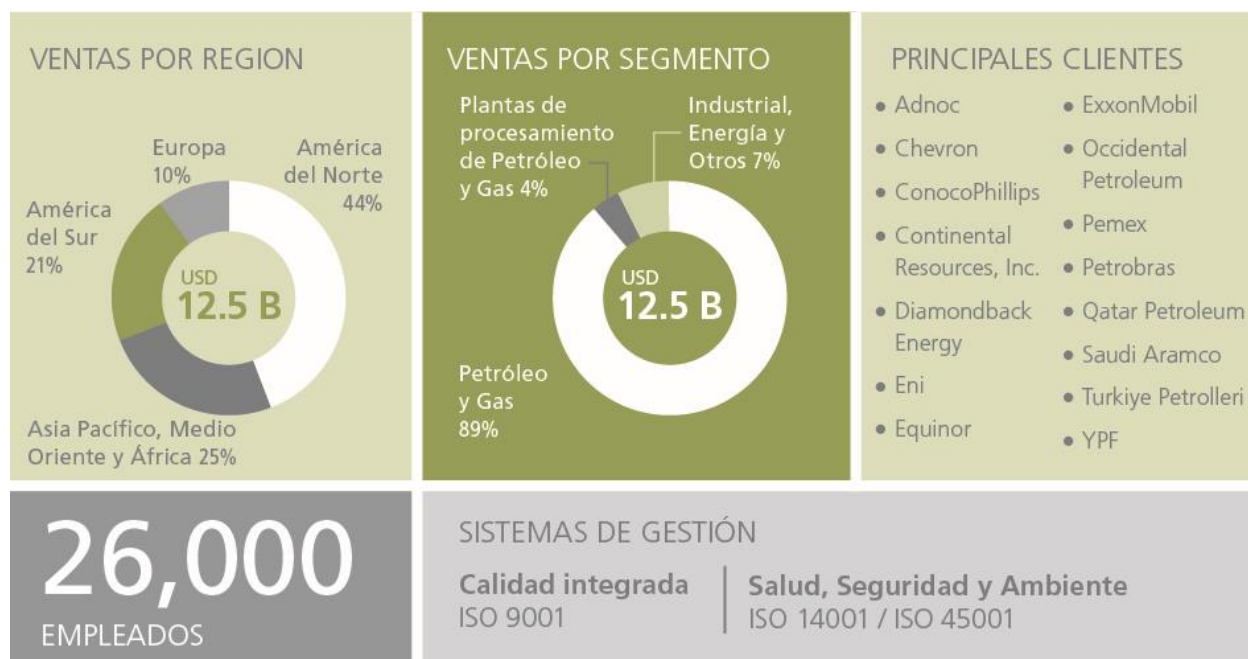
Introducción

Tenaris es un fabricante y proveedor líder global 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 empresas de petróleo y gas del mundo, y operamos una red integrada de instalaciones de producción, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados, con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Medio Oriente, Asia y África.



Si bien nuestras operaciones se focalizan principalmente en prestar servicios a la industria de petróleo y gas, también abastecemos tubos y componentes tubulares para aplicaciones no energéticas. Desarrollamos y proveemos productos y servicios para aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como pozos geotérmicos, plantas productoras de energía a partir de residuos (bioenergía), almacenamiento y transporte de hidrógeno y captura y almacenamiento de carbono (“CCS”).

A través de una red global integrada de instalaciones de investigación y desarrollo, producción y servicios y un equipo de alrededor de 26,000 empleados a nivel mundial, trabajamos con nuestros clientes para satisfacer sus necesidades en forma oportuna, manteniendo los más altos niveles de rendimiento y confiabilidad de los productos.



Historia y desarrollo de la Compañía

La Compañía

La Compañía es una *société anonyme* constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, fundada el 17 de diciembre de 2001. La oficina registrada de la Compañía está ubicada en 26 Boulevard Royal, 4^{to} piso, L-2449, Luxemburgo. Su agente para efectos legales de nuestros valores en Estados Unidos es Tenaris Global Services (U.S.A.) Corporation ("TEUS"), con domicilio en 2200 West Loop South, Suite 400, Houston, TX 77027.

Tenaris

Tenaris se inició en Argentina en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C., el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, por la sociedad antecesora de San Faustin. Crecimos orgánicamente en Argentina y, a principios de la década de los 90, comenzamos a evolucionar y a superar esta base inicial hasta convertirnos en una empresa global por medio de una serie de adquisiciones e inversiones estratégicas. A la fecha de este informe anual, nuestras inversiones incluyen una participación controlante en varias compañías manufactureras:

- Siat S.A., un fabricante argentino de tubos de acero con costura;
- Tamsa, el único productor mexicano de tubos de acero sin costura;
- Dalmine S.p.A. ("Dalmine"), un productor líder italiano de tubos de acero sin costura;
- Confab, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura;
- Algoma Tubes Inc. ("Algoma Tubes"), un productor canadiense de tubos de acero sin costura y con costura;
- S.C. Silcotub S.A. ("Silcotub"), productor líder rumano de tubos de acero sin costura;
- Maverick Tube Corporation ("Maverick"), productor estadounidense de tubos de acero sin costura y con costura;
- Tenaris TuboCaribe Ltda. ("TuboCaribe"), una planta de tubos con costura que fabrica productos OCTG, incluyendo el acabado de tubos con y sin costura, tubos de conducción y cuplas en Colombia;
- Hydril, un productor en América del Norte de conexiones *premium* para la producción de petróleo y gas;
- PT Seamless Pipe Indonesia Jaya ("SPIJ"), una empresa indonesia de procesamiento de productos OCTG, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium*;
- Tenaris Qingdao Steel Pipes Ltd. ("Tenaris Qingdao"), un productor chino de juntas especiales, cuplas y componentes tubulares para *airbags*;
- Pipe Coaters Nigeria Ltd. ("Pipe Coaters"), empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria;
- Tenaris Bay City Inc. ("Tenaris Bay City"), una planta de tubos sin costura con tecnología de punta en Bay City, Texas;
- Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"), un productor saudí de tubos de acero con costura;
- IPSCO Tubulars ("IPSCO"), un fabricante estadounidense de tubos de acero sin costura y con costura;
- Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes, Ltd. ("TBSP"), una compañía china que posee una planta de roscado de conexiones *premium* en Baotou, China, en la que poseemos una participación de 60%;

- Global Pipe Company ("GPC"), una compañía saudí que fabrica tubos con soldadura longitudinal por arco sumergido ("LSAW");
- Bredero Shaw International BV ("BSIBV") y sus subsidiarias, dueños del negocio de revestimiento de tubos adquirido a Mattr Corporation ("Mattr");
- Tenaris Oilfield Services S.A., una compañía argentina que presta servicios petroleros y de fractura hidráulica; y
- negocios de varillas de bombeo en varios países.

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

También tenemos participaciones estratégicas en:

- Ternium, uno de los fabricantes líderes de productos de acero plano del continente americano, con instalaciones de producción en México, Brasil, Argentina, Colombia, sur de los Estados Unidos y América Central;
- Usiminas, un fabricante brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias; y
- Techgen, una central eléctrica en México.

Además, hemos establecido una red global de instalaciones de acabado y distribución de tubos y servicios relacionados, con presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas y una red global de centros de I+D.

Para información sobre las principales inversiones en activos fijos y desinversiones de Tenaris, ver "Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio – Programa de inversiones en activo fijo".

Descripción general del negocio

Nuestra estrategia de negocios consiste en consolidar nuestra posición como el principal proveedor global de soluciones integradas de productos y servicios para la industria energética y otras industrias y adaptar la estrategia a la transición energética mediante la reducción de las emisiones de carbono en nuestras operaciones y el desarrollo y suministro de productos y servicios para aplicaciones con bajas emisiones de carbono, mediante:

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer aún más nuestra presencia en los mercados nacionales y globales y ampliar nuestra gama de productos y servicios;
- la ampliación de nuestra gama completa de productos y el desarrollo de nuevos productos diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes exigentes, incluyendo aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como CCS;
- el mejoramiento de nuestra oferta de servicios, incluidos servicios técnicos, digitales y de integración de la cadena de abastecimiento diseñados para permitir que los clientes optimicen la planificación e integridad de los pozos, simplifiquen sus operaciones y reduzcan los costos operativos globales; y
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura y la intensidad de carbono de nuestros principales productos.

Búsqueda de oportunidades de inversión y alianzas estratégicas

Tenemos un sólido historial de crecimiento a través de inversiones y adquisiciones estratégicas. Buscamos inversiones y adquisiciones estratégicas selectivas como medio para ampliar nuestras operaciones y presencia en mercados selectos, ampliar nuestra gama de productos y servicios, mejorar nuestra posición competitiva global y capitalizar sinergias operativas potenciales. A fines de 2023, por ejemplo, adquirimos el negocio global de revestimiento de tubos de Mattr, que ha mejorado nuestro rango de tecnologías de revestimiento de tubos y reforzado nuestra capacidad de prestar soluciones integradas para tubos y revestimiento de tuberías *offshore*.

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

Hemos desarrollado una amplia gama de productos de alto valor, adecuados para la mayor parte de las operaciones de nuestros clientes, utilizando nuestra red de instalaciones especializadas de I+D e invirtiendo en nuestras instalaciones de producción. En la medida en que nuestros clientes buscan expandir sus operaciones, intentamos suministrarles productos de alto valor que reduzcan los costos y les permitan operar con seguridad en ambientes exigentes, incluidos productos para aplicaciones con bajas emisiones de carbono asociadas a la transición energética.

Como proveedores de productos y servicios tubulares a la industria energética, la actual transición energética ofrece una importante oportunidad para desarrollar nuevos productos y servicios para segmentos con potencial de rápido crecimiento, como el transporte y el almacenamiento de hidrógeno, CCS y las instalaciones geotérmicas. Hemos desarrollado una variedad de tecnologías que son especialmente aptas para uso en el almacenamiento y el transporte de hidrógeno, donde hemos visto un crecimiento en la demanda de grandes contenedores de alta presión utilizados en la construcción de estaciones de carga de hidrógeno para vehículos pesados y autobuses en Europa y California. También vemos un creciente interés en los clientes para desarrollar proyectos CCS y geotérmicos.

Mejoramiento de nuestra oferta de servicios técnicos, digitales y de integración de la cadena de abastecimiento - Rig Direct® - y extensión de su alcance global

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios Rig Direct® y extendiendo su alcance global. Durante muchos años hemos prestado estos servicios, administrando los inventarios de los clientes y abasteciendo de manera directa los tubos a sus pozos mediante contratos justo a tiempo, complementados por asesoramiento técnico y asistencia relativa a la selección de materiales y su uso en el yacimiento, en mercados como México y Argentina. En respuesta a los cambios en las condiciones de mercado y al mayor foco de nuestros clientes en la reducción de costos y la mejora de la eficiencia en sus operaciones, el alcance y la implementación de nuestros servicios Rig Direct® fueron extendidos a toda América del Norte y otros mercados alrededor del

mundo (por ejemplo, Colombia, Mar del Norte, Rumania y los Emiratos Árabes Unidos) y actualmente incluyen servicios digitales y de integración de la cadena de abastecimiento más amplios. Mediante la prestación de servicios Rig Direct®, nos encaminamos a integrar nuestras operaciones con las de nuestros clientes, usando tecnología digital para acortar la cadena de abastecimiento y simplificar los procesos operativos y administrativos y servicios técnicos para la planificación e integridad de los pozos, con el fin de reducir costos, mejorar la seguridad y minimizar el impacto ambiental. También se busca con ello diferenciarnos de nuestros competidores y fortalecer aún más nuestra relación con los clientes en todo el mundo bajo acuerdos a largo plazo.

Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos y reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones en el largo plazo. Aspiramos a contar con una cadena de valor integrada verticalmente para nuestra producción. A tal fin, compramos la mayoría de nuestros insumos a través de Exiros, una empresa de compras especializada cuya propiedad compartimos con Ternium. Exiros nos ofrece soluciones de compras integrales, actividades de abastecimiento de proveedores, compras organizadas por categorías, gestión del desempeño de los proveedores y administración de inventarios.

Nuestras ventajas competitivas

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

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

Segmentos del negocio

Tenaris posee un segmento de negocios principal, “Tubos”, el cual es a su vez el segmento operativo reportable. Toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser informados separadamente se incluyen en el segmento “Otros”.

El segmento de Tubos incluye la producción y venta de tubos de acero y servicios relacionados principalmente para la industria de petróleo y gas, en particular productos OCTG utilizados en operaciones de perforación, tubos de conducción utilizados en actividades de transporte y procesamiento y tubos mecánicos y estructurales para otras aplicaciones industriales con procesos productivos que consisten en la producción y transformación del acero en productos tubulares. Las actividades del negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial de petróleo y gas, dado que esta industria es el mayor consumidor de tubos de acero, en particular de productos OCTG usados en las 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 dichos pozos. Las grandes compañías de petróleo y gas han adaptado sus estrategias y destinado inversiones a energías renovables en respuesta a la transición energética, manteniendo a la vez la capacidad para satisfacer la demanda del mercado de petróleo y gas y reduciendo las emisiones de sus operaciones. A medida que avanza la transición energética, se prevé que la demanda de nuestros productos y servicios derivados de aplicaciones con bajas emisiones de carbono, como la energía geotérmica y la captura y el almacenamiento de hidrógeno y carbono, aumentará mientras que la demanda de aplicaciones de petróleo y gas puede disminuir.

Las ventas se realizan principalmente a los clientes finales, y las exportaciones se efectúan a través de una red de distribución global gerenciada centralmente, mientras que las ventas locales se realizan a través de subsidiarias locales.

El segmento Otros incluye toda actividad de negocios relacionada con servicios petroleros/de fractura hidráulica, y la producción y venta de varillas de bombeo, *coiled tubing*, tubos utilizados para aplicaciones de plomería y construcción, y otros, como energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

Para más información sobre nuestros segmentos de negocios, ver “II. Políticas contables C. Información por segmentos” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Nuestros productos

Nuestros principales productos terminados son tubos de acero sin costura y con costura de revestimiento y de perforación y producción, tubos de conducción, así como otros tipos de tubos mecánicos y estructurales de acero para diferentes usos. También se hace referencia frecuentemente a los tubos de revestimiento y de perforación y producción como productos "OCTG". Fabricamos nuestros tubos de acero en una amplia gama de especificaciones, que varían en diámetro, longitud, espesor, acabados, grados de acero, revestimiento, roscados y cuplas. Para aplicaciones más complejas, incluyendo las de alta presión y alta temperatura, generalmente se especifican tubos de acero sin costura y, para algunas aplicaciones estándar, también se pueden utilizar tubos de acero con costura. Además de las aplicaciones para petróleo y gas, muchos de nuestros productos también pueden utilizarse en aplicaciones con bajas emisiones de carbono, como las relacionadas con la energía geotérmica y la captura y el almacenamiento de hidrógeno y carbono.

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

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

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

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

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

Juntas especiales y cuplas. Las juntas especiales y las cuplas son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suministramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y cuplas. Contamos con una amplia gama de conexiones *premium* y luego de la integración del negocio de conexiones *premium* de Hydril, comercializamos nuestras conexiones *premium* bajo la marca "TenarisHydril". Además, tenemos una licencia para fabricar y vender la gama de conexiones *premium* "Atlas Bradford" fuera de los Estados Unidos y poseemos las gamas "Ultra" y "TORQ" de conexiones *premium*.

Revestimiento de tubos. Revestimiento de peso de hormigón, anticorrosión, aislamiento térmico y aseguramiento del flujo para tuberías *onshore* y *offshore*.

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

Otros productos y servicios. También producimos varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, tubos utilizados para aplicaciones de plomería y construcción, servicios petroleros y de fractura hidráulica, y llevamos a cabo otras actividades, como la venta de energía y materia prima que excedan nuestros requerimientos internos.

Procesos de producción e instalaciones

Operamos instalaciones de producción de relativo bajo costo, lo que creemos es el resultado de:

- plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente;
- acceso favorable a materias primas de alta calidad, energía y mano de obra a costos competitivos;
- una trayectoria de más de 70 años de operación, lo cual se traduce en un sólido conocimiento de la industria;
- constante intercambio de estándares y mejores prácticas entre las diferentes plantas;
- mayor especialización de cada una de nuestras instalaciones en gamas específicas de productos; y
- uso extenso de tecnología digital en nuestros procesos de producción.

Nuestras instalaciones de producción y procesamiento de tubos sin costura están ubicadas en América del Norte y Sur, Europa y Asia. Nuestras plantas de producción de tubos con costura están ubicadas en América del Norte y Sur y en Arabia Saudita. También producimos barras de acero en los Estados Unidos, México, Argentina, Italia y Rumania utilizando horno de arco eléctrico alimentado mediante carga de chatarra que da lugar a emisiones de carbono relativamente bajas en comparación con los procesos siderúrgicos primarios. Además de nuestras instalaciones de roscado y acabado de tubos en nuestras plantas integradas de producción de tubos, contamos con plantas adicionales de roscado de tubos y/o accesorios de tubos que fabrican productos conforme a las especificaciones del *American Petroleum Institute* ("API"), y juntas especiales en Canadá, China, Ecuador, Indonesia, Kazajistán, Nigeria, Arabia Saudita, el Reino Unido y Estados Unidos, y una nueva planta roscadora de productos OCTG *premium* en Abu Dhabi, Emiratos Árabes Unidos. Producimos cuplas en Argentina, China, Colombia, Indonesia, México y Rumania, y conexiones para tubos en México. Adicionalmente, poseemos instalaciones de producción de varillas de bombeo en Argentina, Brasil, México, Rumania y los Estados Unidos, y una planta de producción de *coiled tubing* en los Estados Unidos. También poseemos una red global de plantas de revestimiento de tubos en los Estados Unidos, Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos, Brasil, Argentina, Nigeria, Italia, Arabia Saudita y Colombia.

La siguiente tabla muestra nuestra capacidad total de producción instalada de tubos de acero sin y con costura y barras de acero, a las fechas indicadas, así como los volúmenes de producción reales durante los períodos indicados.

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
<i>Miles de toneladas</i>			
Barras de acero			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,485	4,485	4,485
Producción real	3,594	3,726	3,746
Tubos – sin costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,677	4,677	4,937
Producción real	3,229	3,188	3,347
Tubos – con costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,020	4,190	3,977
Producción real	806	953	527

⁽¹⁾ La capacidad de producción efectiva anual se calcula con base en la productividad estándar de las líneas de producción, la asignación teórica del mix de productos, el número máximo de turnos de trabajo posibles, así como el flujo continuo de entregas al proceso de producción. En 2023 el cálculo de la capacidad de producción anual fue revisado y las cifras comparativas fueron reexpresadas para adaptarlas a la nueva metodología.

En 2024, la capacidad de producción de tubos con costura disminuyó debido a los ajustes en la capacidad de ciertas plantas ubicadas en los Estados Unidos, parcialmente compensados por el aumento de la capacidad de GPC luego de las inversiones previstas.

Instalaciones de producción - Tubos

América del Norte

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

México

En México, nuestra planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada está ubicada cerca de las principales operaciones de exploración y perforación de Pemex, aproximadamente a 13 kilómetros del puerto de Veracruz, en el Golfo de México. Ubicada en un predio de 650 hectáreas, la planta incluye dos fábricas de tubos de acero sin costura de alta tecnología y cuenta con una capacidad de producción anual instalada de 1,230,000 toneladas de tubos de acero sin costura (con un rango de diámetro exterior de 2 a 20 pulgadas) y 1,200,000 toneladas de barras de acero. La planta está comunicada por dos carreteras y una línea de ferrocarril, y se encuentra cerca del puerto de Veracruz, lo que permite reducir costos de transporte y facilita el envío a los mercados de exportación.

Las instalaciones de Veracruz comprenden:

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

En Veracruz, contamos con una planta de roscado ubicada cerca de nuestra planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada, que produce conexiones *premium* y accesorios. Adicionalmente, poseemos una planta de revestimiento en Veracruz y otra en Coatzacoalcos, en el estado de Veracruz.

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

Estados Unidos

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

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

Bay City, Texas: Nuestro laminador (*greenfield*) de 1.2 millones de pies cuadrados está ubicado en un predio de 552 hectáreas. Las instalaciones son el resultado de una inversión de USD1,800 millones e incluyen un laminador equipado con tecnología de punta con una capacidad de producción anual de 757,000 toneladas (con un rango de diámetro exterior de 4 ½ a 9 ⅝ pulgadas), una línea de tratamiento térmico, una línea de acabado y un centro de logística.

La planta de Bay City consta de:

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

Ambridge, Pensilvania: Un laminador de tubos sin costura ubicado en un predio de 19 hectáreas, con una capacidad de producción anual de 357,000 toneladas (con un rango de diámetro exterior de 2 ¾ a 6 pulgadas).

Hickman, Arkansas: Estas instalaciones, que constituyen nuestra principal planta de producción de tubos con costura en los Estados Unidos ubicada en un predio de 78 hectáreas, procesan bobinas de acero para producir OCTG y tubos de conducción con soldadura por resistencia eléctrica ("ERW"), con un rango de diámetro exterior de 2 ¾ a 16 pulgadas y una capacidad de producción anual de 940,000 toneladas. Las instalaciones incluyen:

- una planta compuesta por dos líneas de soldadura que fabrican productos bajo normas API de 2 ¾ a 5 ½ pulgadas con dos líneas de acabado y dos líneas de tratamiento térmico;
- una planta compuesta por una línea de soldadura que fabrica productos bajo normas API de 6 a 16 pulgadas y una línea de acabado; y
- una planta de revestimiento de tubos de hasta 16 pulgadas.

Conroe, Texas: Ubicada en un área de aproximadamente 26 hectáreas al norte de Houston, Texas, posee capacidad de procesamiento de tubos con un diámetro exterior de 4 ½ a 8 ⅝ pulgadas. La planta posee cuatro líneas de producción: una línea de soldadura ERW con capacidad de 222,000 toneladas, una línea de tratamiento térmico, una línea de inspección y una línea de roscado.

Baytown, Texas: Ubicada en un área de aproximadamente 25 hectáreas al este de Houston, Texas, la planta realiza el tratamiento térmico y acabado de productos OCTG. La planta posee seis líneas: una línea de tratamiento térmico, una línea de inspección para tubos con un diámetro exterior de 4 ½ a 7 ⅝ pulgadas y cuatro líneas de roscado.

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

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

Adicionalmente, poseemos plantas de revestimiento en Channelview, Texas y Portland, Oregon.

Canadá

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

La capacidad de producción efectiva anual de tubos sin costura es de 371,000 toneladas con un rango de diámetro exterior de 3½ a 9¾ pulgadas. Utilizamos principalmente barras de acero producidas por nuestras plantas en Rumania, Italia, México, Argentina y Estados Unidos.

La capacidad de producción efectiva anual de tubos con costura es de 200,000 toneladas. El rango de diámetro exterior es de 4 ½ a 12 ¾ pulgadas. La planta incluye una máquina cortadora, que corta las bobinas maestras según las dimensiones requeridas para cada diámetro exterior. La línea comenzó a operar en la segunda mitad de 2022 como parte de un plan de inversiones para reposicionar nuestra presencia industrial y fortalecer la competitividad y la capacidad de producción local del mercado canadiense.

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

Además, poseemos plantas de revestimiento en Edmonton y Camrose, ambas en la provincia de Alberta.

América del Sur

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

Argentina

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

La planta de Campana comprende:

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

Nuestros requerimientos locales de energía eléctrica son abastecidos mediante un parque eólico de 100 MW, que requirió una inversión de aproximadamente USD200 millones y, desde octubre de 2023, ha abastecido cerca de 50% de la demanda energética de nuestro laminador integrado de tubos sin costura, compras en el mercado local y una central eléctrica de 35 megawatts ubicada en la planta de Campana.

Actualmente estamos construyendo un segundo parque eólico en Argentina con un costo de aproximadamente USD214 millones, que se prevé abastecerá un 30% adicional de la demanda de energía actual de las instalaciones en Campana. Se prevé que esta inversión se completará en 2025.

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

Brasil

En Brasil, contamos con la planta productora de tubos con costura de Confab, ubicada en Pindamonhangaba y Moreira Cesar, a 160 kilómetros al noreste de la ciudad de San Pablo. Las dos instalaciones abarcan una superficie combinada de aproximadamente 150 hectáreas e incluyen un laminador ERW, un laminador SAW longitudinal y líneas de acabado y revestimiento de tubos. La planta procesa bobinas y planchas de acero para fabricar tubos de acero con costura con un rango de diámetro exterior de 5½ a 48 pulgadas para aplicaciones diversas, incluyendo productos OCTG y tubos de conducción para aplicaciones de las industrias de petróleo, petroquímica y gas. Además de conectores soldados para *casing* conductor, la planta también suministra revestimiento anticorrosivo fabricado con polietileno o polipropileno estirado, epoxia con litigante por fusión externa, aislamiento térmico, revestimiento de concreto y pintura para recubrimiento interno de tubos. La planta posee una capacidad de producción anual de 654,000 toneladas.

Colombia y Ecuador

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

La planta produce productos OCTG y tubos de conducción con un rango de diámetro exterior de 2¾ a 9⅝ pulgadas, e incluye dos laminadores ERW, una línea de tratamiento térmico, una línea de ranurado y tres líneas de roscado, incluyendo capacidad de producción de conexiones *premium*. Las líneas de inspección y los laboratorios de prueba de materiales completan las instalaciones de producción. La planta de revestimiento multicapa de 2 a 24 pulgadas de diámetro complementa nuestras instalaciones de producción de tubos de conducción.

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

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

Europa

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

Italia

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

935,000 toneladas de barras de acero para procesamiento en nuestras instalaciones en Italia y en otros países.

La planta de Dalmine consta de:

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

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

Además de la planta principal mencionada, también poseemos:

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

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

Rumania

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

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

Las instalaciones industriales en Rumania constan de:

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

Reino Unido

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

Asia Pacífico, Medio Oriente y África

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

Arabia Saudita

Poseemos una participación mayoritaria en SSPC, un productor de tubos de acero con costura que opera dos líneas de producción y produce tubos con costura para la industria local de petróleo y gas (OCTG y tubería de línea) y para los sectores industriales y de la construcción. La planta está ubicada en Dammam, Arabia Saudita, y abarca una superficie de aproximadamente 100 hectáreas. La capacidad anual es de 390,000 toneladas, con un rango de diámetro de 2 a 20 pulgadas. También poseemos una planta de roscado para la producción de juntas especiales y accesorios en Arabia Saudita que cuenta con una capacidad de producción anual de 120,000 toneladas.

SSPC tiene una participación de 57.3% en GPC, una compañía establecida en 2010 ubicada en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW, con dos líneas que cubren un rango de diámetro de 16 a 62 pulgadas y una capacidad anual de 407,000 toneladas.

Emiratos Árabes Unidos

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

China

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

Además, conforme a nuestro acuerdo con Baogang Steel Pipes ("Baogang"), operamos TBSP, que posee una planta de roscado de conexiones *premium* de tubos de acero para producir productos OCTG en Baotou,

China, con una capacidad anual de 45,000 toneladas. Tenaris tiene el 60% de las acciones de TBSP, mientras que Baogang posee el 40% restante.

Indonesia

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

Kazajistán

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

Nigeria

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

Instalaciones de producción - Otros

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

En Argentina, contamos con equipos para prestar servicios de petróleo y gas, incluidos los servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing*.

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

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

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

Ventas y comercialización

Ingresos por ventas netos

Nuestros ingresos por ventas netos totales ascendieron a USD12,524 millones en 2024, en comparación con USD14,869 millones en 2023 y USD11,763 millones en 2022. Para más información sobre nuestros ingresos por ventas netos, ver “Información sobre la Compañía – Revisión operativa y financiera y prospectos – Resultados de operación”.

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

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de					
	2024		2023		2022	
Tubos	11,907	95%	14,185	95%	11,133	95%
Otros	617	5%	684	5%	630	5%
Total	12,524	100%	14,869	100%	11,763	100%

Tubos

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

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de					
	2024		2023		2022	
Tubos						
- América del Norte	5,432	46%	7,572	53%	6,796	61%
- América del Sur	2,294	19%	3,067	22%	2,213	20%
- Europa	1,143	10%	1,055	7%	867	8%
- Asia Pacífico, Medio Oriente y África	3,038	26%	2,491	18%	1,257	11%
Total Tubos	11,907	100%	14,185	100%	11,133	100%

América del Norte

Las ventas a clientes en América del Norte representaron 46% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2024, en comparación con 53% en 2023 y 61% en 2022.

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

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

Las ventas a nuestros clientes del sector de petróleo y gas en los Estados Unidos y Canadá son altamente sensibles a los precios del petróleo y a los precios regionales del gas natural. Durante los últimos quince años, la perforación de campos de gas *shale* y depósitos compactos de petróleo, que fue posible gracias a la nueva tecnología en materia de perforación, transformó la actividad de perforación y producción de petróleo y gas en los Estados Unidos y Canadá. Estados Unidos ha pasado de ser el mayor importador global de petróleo al mayor productor global de petróleo crudo y GNL. La producción de petróleo crudo en los Estados Unidos aumentó de 5.6 millones b/d en 2011 a 13.2 millones b/d en 2014 y ha sido el país que más contribuyó a satisfacer el crecimiento de la demanda global de petróleo durante este período y a convertir a los Estados Unidos en un exportador neto. Sin embargo, este rápido aumento de la producción ha contribuido, por momentos, a un exceso de oferta en el mercado global de petróleo y a la consiguiente caída del precio del petróleo. En 2020 el impacto de la pandemia de COVID-19 causó una reducción repentina y sustancial de la demanda global de petróleo en la primera mitad de 2020 y el colapso de los precios del petróleo. La demanda global y los precios del petróleo ahora se han recuperado efectivamente, junto con la actividad económica, y los países de la OPEP y otros países productores, incluida Rusia, implementaron recortes en la producción de petróleo para que la oferta sea menor que la demanda y se reduzcan los inventarios. Al mismo tiempo, los productores de *shale* de los Estados Unidos restringieron las inversiones en respuesta a la recuperación de los precios del petróleo post COVID-19 atender a las presiones del mercado financiero para aumentar la rentabilidad para los accionistas y limitar las inversiones en el crecimiento de la producción.

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

La caída de los precios del petróleo con el comienzo de la pandemia de COVID-19 en la primera mitad de 2020 derivó en el colapso de la actividad de perforación en los Estados Unidos, con una disminución en el número de equipos de perforación en actividad al nivel más bajo registrado en más de 40 años. La producción de petróleo crudo también cayó a 11.3 millones b/d en 2020 y 2021, de 12.3 millones b/d en 2019. Sin embargo, desde entonces se observó una recuperación en la actividad de perforación en los Estados Unidos a lo largo de 2021 y 2022, antes de que dicha actividad comenzara a disminuir en forma moderada en la segunda mitad de 2023, reflejo de los menores precios del petróleo en comparación con los niveles alcanzados en 2022, para luego estabilizarse en la segunda mitad de 2024. Los precios del gas natural en América del Norte también cayeron durante la segunda mitad de 2023 debido a una creciente producción, un bajo nivel de demanda durante el período de calefacción invernal y límites a la capacidad de exportación de GNL, pero a comienzos de 2025 comenzó a dar señales de recuperación con un punto de equilibrio más ajustado entre la oferta y la demanda.

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

Durante 2020, la demanda y las ventas de nuestros productos OCTG en los Estados Unidos y Canadá colapsaron junto con la actividad de perforación. Como resultado, cerramos muchas de nuestras instalaciones en los Estados Unidos y desmantelamos nuestro laminador de tubos con costura Prudential en Calgary, Canadá, e integramos la producción de tubos con costura en nuestra planta de tubos sin costura en Sault Ste. Marie, Ontario. Hacia fines de 2020, la demanda y las ventas de productos OCTG en los Estados Unidos y Canadá comenzaron a recuperarse, tendencia que continuó a lo largo de 2021 y 2022 y la primera parte de 2023. Durante este período de recuperación, reabrimos muchas de las plantas que habíamos cerrado en 2020 y alcanzamos la producción a capacidad plena en nuestra planta de Bay City. Un aspecto particular de esta recuperación fue el nivel de precios excepcionales para las bobinas laminadas en caliente en el mercado norteamericano, que hizo que la producción de tubos con costura no fuera rentable durante 2021 y demoró la reanudación de la producción de tubos con costura en los Estados Unidos en 2022. El aumento de la capacidad de producción en los Estados Unidos se vio afectado aún más por las dificultades en contratar empleados calificados en la economía de postpandemia. En 2024, con la desaceleración de la actividad de perforación, la demanda y el consumo de productos OCTG disminuyeron, aunque el consumo promedio de productos OCTG por equipo de perforación ha aumentado junto con las eficiencias en materia de perforación.

Durante 2018 el gobierno de los Estados Unidos introdujo aranceles y cuotas conforme a la Sección 232 sobre las importaciones de productos de acero, incluidos los tubos de acero, a fin de fortalecer la utilización de la capacidad de producción local y las inversiones. La proporción del mercado de productos OCTG abastecido por importaciones disminuyó inicialmente de aproximadamente 60% antes de la imposición de aranceles y cuotas a alrededor de 40% a fines de 2018. Las importaciones de productos OCTG aumentaron posteriormente a alrededor de 50% durante la recuperación de la pandemia, cuando la producción de Estados Unidos era limitada, pero cayeron por debajo de 35% durante la segunda mitad de 2024 debido a que los distribuidores reaccionaron ante el aumento de los niveles de inventarios y recortaron las importaciones de OCTG. A comienzos de 2025, el gobierno de los Estados Unidos impuso un arancel de 25% sobre prácticamente todas las importaciones de acero y derivados del acero, revocando las exenciones y los regímenes de cuotas específicos de cada país previamente negociados. Por consiguiente, todos los países que anteriormente estaban exentos o gozaban de regímenes de cuotas específicos quedaron sujetos al arancel completo de 25% sobre sus exportaciones de acero a los Estados Unidos. Adicionalmente, el 1 de febrero de 2025, el gobierno de los Estados Unidos anunció la imposición, a través de la IEEPA, de aranceles generalizados a todos los productos importados de México, Canadá y China (a excepción, a la fecha de este informe anual, de productos mexicanos y canadienses que cumplan con las normas de origen preferenciales de USMCA). Estos aranceles podrían ser aplicables a ciertos productos que Tenaris y otras compañías están importando actualmente bajo exclusiones o cuotas libres de aranceles concedidas previamente.

El 27 de octubre de 2021, el DOC dio inicio a investigaciones sobre derechos *antidumping* de importaciones de productos OCTG de Argentina, México y Rusia e investigaciones sobre derechos compensatorios de importaciones de productos OCTG de Rusia y Corea del Sur. El 27 de octubre de 2022, la ITC determinó que las importaciones bajo investigación causaban daños a la industria de OCTG de EE.UU. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional. Adicionalmente, en respuesta a un pedido del gobierno argentino, la OMC estableció un panel de expertos para considerar si la orden *antidumping* del DOC aplicable a Argentina es coherente con las obligaciones internacionales de los Estados Unidos. Como resultado de la investigación, y a menos que se anule la apelación, a Tenaris se le requiere el pago de derechos *antidumping* (a una tasa del 78.30% para las importaciones desde Argentina y del 44.93% para las importaciones desde México) en tanto la orden se encuentre vigente. Tenaris ha estado pagando depósitos de derechos *antidumping* desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de los depósitos en sus costos. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso de revisión. En la primera revisión administrativa que abarcó el período desde el 11 de mayo de 2022 hasta el 31 de octubre de 2023, el DOC emitió determinaciones preliminares en diciembre, que arrojaron un margen de 6.8% para Siderca y 30.38% para Tamsa. La determinación final, que podría diferir respecto de la determinación preliminar, está prevista para septiembre de 2025. Como resultado del proceso de revisión periódico, los depósitos pagados pueden ser devueltos a Tenaris en su totalidad o en parte, o pueden ser incrementados.

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

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

El 30 de junio de 2021, Canadá inició una investigación sobre derechos *antidumping* de OCTG de México. Se llevó a cabo una investigación completa y el 26 de enero de 2022, el Tribunal Canadiense de Comercio Internacional determinó que las importaciones de México no ocasionaban un daño a la industria canadiense de OCTG, y cerró la investigación sin imponer ningún derecho.

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

En los últimos años, el gobierno mexicano introdujo medidas que aumentan el rol de las empresas estatales, en particular CFE y Pemex, en la actividad de producción y procesamiento de petróleo y el despacho de electricidad, dándoles prioridad sobre las empresas privadas. Pemex debe encargarse de revertir la caída de la producción y ha construido una nueva refinería, pero en los últimos años su situación financiera se ha deteriorado y, en respuesta, ha reducido las inversiones y demorado los pagos a proveedores, incluida

Tenaris, con el resultado de que la producción de petróleo en México está cayendo rápidamente. Para más información sobre nuestra exposición crediticia frente a Pemex, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

La actividad de perforación en México y la demanda de nuestros productos OCTG solo disminuyeron levemente en 2020 ya que el país estaba protegido frente a los menores precios del petróleo por un programa de cobertura de precios. Luego de la pandemia, la actividad disminuyó en forma moderada en 2022, se mantuvo estable en 2023 pero colapsó en la segunda mitad de 2024, ya que Pemex redujo las inversiones y los pagos a los proveedores.

América del Sur

Las ventas a clientes en América del Sur representaron 19% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2024, en comparación con 22% en 2023 y 20% en 2022.

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

Nuestras ventas en América del Sur son sensibles al precio internacional del petróleo, y a sus efectos en la actividad de perforación de los participantes en los sectores de petróleo y gas, así como a las condiciones económicas generales que prevalecen en estos países. Además, las ventas en Argentina, así como las ventas de exportación de nuestras plantas productoras en Argentina, se ven afectadas por las acciones y políticas gubernamentales, tales como el gravamen a las exportaciones de petróleo y gas, medidas que afectan a los precios del gas y la gasolina en el mercado local y otros aspectos que afectan el clima de inversión. Las ventas en Brasil también se ven afectadas por acciones y políticas gubernamentales y sus consecuencias, tales como las medidas relativas a la imposición de gravámenes y titularidad sobre actividades de producción de petróleo y gas y las operaciones de Petrobras. Para más información, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones /de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

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

En Argentina, tenemos una participación significativa en el mercado de productos OCTG. Mantenemos relaciones comerciales permanentes con YPF S.A. (“YPF”), la empresa petrolera estatal argentina, y con otros operadores de los sectores petrolero y de gas. En 2013 reforzamos nuestra relación con YPF mediante un acuerdo a largo plazo que fue renovado por un período adicional de cinco años a comienzos de 2022, conforme al que prestamos servicios Rig Direct® con el objetivo de reducir los costos operativos de YPF, ya que pretende incrementar la producción mediante inversiones en las reservas de petróleo y gas *shale* de Argentina. En 2020 nuestras ventas se vieron afectadas por la incertidumbre acerca de las políticas energéticas que serían adoptadas por el nuevo gobierno y por el comienzo de la pandemia de COVID-19. A partir de ese momento la actividad se ha recuperado y se prevé que continuará aumentando a medida que se desarrolle infraestructura de tubería para transportar el petróleo y gas desde la prolífica formación de gas *shale* Vaca Muerta a los mercados internacionales. La balanza comercial energética del país, que solía arrojar un gran déficit, está comenzando a arrojar superávit ya que se ha desarrollado capacidad de tubería para transportar gas natural de Vaca Muerta a las principales regiones de consumo del país y para exportar petróleo. Para los próximos años se prevé nueva infraestructura de tubería y posible infraestructura de exportación de GNL. Reactivamos nuestro laminador de tubos con costura en Valentín Alsina, provincia de Buenos Aires, para proveer tubos para las tuberías ya construidas y en construcción, que complementamos con entregas procedentes de nuestro laminador en Brasil.

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

como marítimas. Más recientemente, hemos incrementado la venta a Petrobras de productos sin costura importados para aplicaciones marítimas, incluyendo el suministro de tubos de revestimiento sin costura con conexiones *premium*, accesorios y servicios Rig Direct® para uso en el área del presal y tubos de conducción sin costura para uso en *risers offshore*. En 2020, con el comienzo de la pandemia de COVID-19 y el colapso de los precios del petróleo, Petrobras redujo sus operaciones de perforación *onshore* para focalizarse en algunos desarrollos *offshore* en el área del presal. En 2022 y 2023, la actividad de perforación *offshore* aumentó como resultado del desarrollo de los yacimientos de Buzios y del área del presal por parte de Petrobras y de otras inversiones por parte de grandes empresas petroleras. El consumo de productos OCTG en Brasil se duplicó en 2023 y se mantuvo en un nivel similar en 2024. La demanda de tubos de conducción para proyectos de ductos, que se mantuvo en un nivel muy bajo durante algunos años, aumentó en 2024 debido a que se está instalando una importante tubería *offshore*, y la demanda de *risers* y *flowlines offshore* también ha aumentado. En respuesta a las medidas de apertura del mercado y el atractivo de las reservas en aguas profundas, las grandes empresas petroleras han estado invirtiendo en Brasil, mientras que Petrobras ha concentrado sus inversiones en activos de clase mundial en aguas profundas.

En Guyana y el país limítrofe Surinam, la actividad de perforación *offshore* ha aumentado durante los últimos años, luego del descubrimiento de grandes reservas de petróleo competitivas en materia de costos. Estamos abasteciendo *casing* para muchos de los pozos exploratorios y a fines de 2021 fuimos adjudicados un contrato a 10 años para proveer tubos de revestimiento de diámetro grande y pequeño con servicios similares a Rig Direct® para los principales proyectos de desarrollo *offshore* en aguas profundas en el bloque Stabroek. En 2024 también fuimos adjudicados los tubos de conducción y el revestimiento de aislamiento para un desarrollo en aguas profundas en Surinam y el revestimiento de aislamiento para una tubería *offshore* en Guyana. Estos desarrollos están transformando la economía de Guyana y proveen una nueva fuente significativa de petróleo a los mercados globales.

En Colombia, establecimos una posición de liderazgo en el mercado de productos OCTG desde 2006 luego de que adquirimos TuboCaribe, una planta de producción de tubos con costura ubicada en Cartagena. El mercado creció en la última década debido a que el país promovió las inversiones en su industria de hidrocarburos y abrió su compañía petrolera nacional a la inversión privada. En 2020, el colapso de los precios del petróleo causado por la pandemia derivó en la caída de la actividad de perforación, que se recuperó en 2021 y 2022. No obstante, en 2023 y 2024 la actividad de perforación se vio afectada por políticas gubernamentales destinadas a reducir la actividad de exploración y aumentaron las protestas locales y los problemas de seguridad en muchas localidades de perforación. Nuestro principal cliente en Colombia es Ecopetrol S.A. ("Ecopetrol"), al cual prestamos servicios Rig Direct®. En febrero de 2025 renovamos nuestro contrato con Ecopetrol por dos años.

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

Estuvimos presentes en el mercado venezolano de productos OCTG durante muchos años y mantuvimos relaciones comerciales con Petróleos de Venezuela S.A. y con operadores de *joint venture* de empresas de los sectores petrolero y de gas hasta la imposición de sanciones económicas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros ("OFAC"). Adicionalmente, mantuvimos relaciones comerciales con Chevron en Venezuela hasta el 22 de abril de 2020, fecha en que venció su licencia de las sanciones. En 2023 Chevron recibió autorización para reanudar ciertas operaciones, que derivó en la reanudación limitada de las ventas en Venezuela, pero el 1 de marzo de 2025 el gobierno de los Estados Unidos decidió no renovar la licencia de las sanciones de Chevron.

Europa

Las ventas a clientes en Europa representaron 10% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2024, en comparación con 7% en 2023 y 8% en 2022.

Italia ha sido tradicionalmente nuestro mercado de país individual más grande en Europa. El mercado de tubos de acero en Italia (como en gran parte de la UE) se ve afectado por las tendencias generales en la producción industrial, especialmente en las industrias mecánica y automotriz, así como por la inversión en plantas generadoras de energía, plantas petroquímicas y de refinación de petróleo. En los últimos tres años, la demanda de tubos sin costura en estos segmentos en Europa ha disminuido como reflejo del aumento de los precios de la energía luego de la invasión de Rusia a Ucrania y la prolongada caída de la producción industrial. En 2022, si bien la actividad se vio afectada por la invasión rusa, nuestras ventas aumentaron ya

que los precios subieron y compensaron los mayores costos, y en 2023, si bien el nivel de actividad disminuyó, nuestras ventas se mantuvieron estables, reflejo de un cambio en el ambiente competitivo. No obstante, en 2024 nuestras ventas disminuyeron como consecuencia de una menor actividad y de presiones competitivas de las importaciones de bajo costo de China y Ucrania.

En Europa también registramos ventas significativas al sector de petróleo y gas, en particular en el Mar del Norte, pero también en otras áreas como Rumania y Turquía. La demanda de este mercado se ve afectada por los precios del petróleo y del gas en los mercados internacionales, y su consiguiente impacto en las actividades de perforación de petróleo y gas. En 2022, suspendimos las ventas a Rusia que derivarían en el incumplimiento de las sanciones impuestas por los Estados Unidos y la UE luego de la invasión rusa a Ucrania. Las ventas en el Mar del Norte aumentaron durante 2023 y se mantuvieron estables en 2024, ya que se incrementó la actividad de perforación y construcción de gasoductos, aunque se prevé que disminuirán en 2025 ya que la actividad se ve reducida, en particular en el Reino Unido.

En 2024, Turquía ha sido nuestro mercado de país individual más grande en Europa, reflejo de la mayor actividad de petróleo y gas y desarrollo de infraestructura en el país. Abastecimos a una tubería *offshore* para desarrollo de gas natural en el Mar Negro, así como OCTG premium para perforación *onshore* y tubos para un proyecto de almacenamiento de gas.

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

Asia Pacífico, Medio Oriente y África

Las ventas a clientes en Asia Pacífico, Medio Oriente y África representaron 26% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2024, en comparación con 18% en 2023 y 11% en 2022.

Nuestros mercados de países individuales más grandes de la región son Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos. En Arabia Saudita, en respuesta a las políticas implementadas para diversificar la economía e incrementar la producción local, hemos desarrollado una presencia manufacturera local significativa, primero mediante el establecimiento de instalaciones de roscado *premium* locales y, más recientemente, mediante la adquisición de participaciones controlantes en dos productores de tubos con costura. En enero de 2019 adquirimos 47.8% de SSPC, un productor de tubos de acero ERW que cotiza sus acciones en la bolsa de valores. Con la adquisición de SSPC, también adquirimos una participación accionaria de 35% en GPC, un negocio conjunto saudí-alemán, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. En mayo de 2023, SSPC aumentó su participación en GPC a 57.3% cuando el accionista alemán en GPC decidió salir del negocio conjunto. En 2022, celebramos un contrato a largo plazo con Saudi Aramco para abastecer productos OCTG sin costura que prioriza en la medida de lo posible la producción local. En 2023, celebramos un contrato a largo plazo similar para abastecer productos OCTG LSAW, y también suscribimos contratos a mediano plazo con Saudi Aramco para abastecer productos OCTG ERW y tubos de conducción. 2024 fue un año de ventas récord en Arabia Saudita ya que, además de las entregas en virtud de estos acuerdos, realizamos entregas como parte de una licitación adjudicada para reponer inventarios de OCTG premium cuando Saudi Aramco incrementó su actividad de perforación de gas.

En los Emiratos Árabes Unidos inauguramos un complejo industrial con una planta de roscado *premium* de reciente construcción, instalaciones de capacitación especializada y un centro de servicios ampliado en febrero de 2024. Esto se llevó a cabo luego de la adjudicación en agosto de 2019 de un acuerdo a largo plazo bajo condiciones Rig Direct®, valuado en USD1,900 millones, para abastecer aproximadamente la mitad de los requerimientos de OCTG de Abu Dhabi National Oil Company ("ADNOC") en Abu Dhabi en los siguientes cinco a siete años. A fines de 2024, ADNOC confirmó una prórroga para cubrir los siete años completos ya que confirmó un incremento en la actividad de perforación para 2025.

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

Nuestras ventas en esta región continúan siendo sensibles a los precios internacionales del petróleo y gas y a su efecto en las actividades de perforación, así como a las políticas de producción de la OPEP y, más recientemente, los países de la OPEP+, muchos de cuyos miembros se encuentran en esta zona. En los últimos años, los países productores de petróleo y gas en Medio Oriente, liderados por Arabia Saudita,

incrementaron sus inversiones a fin de desarrollar reservas de gas para abastecer el desarrollo industrial regional basado en gas, que afectaron positivamente el consumo de productos OCTG *premium*. Arabia Saudita, en particular, busca alcanzar un fuerte crecimiento en la actividad de perforación de gas convencional y no convencional. Las principales empresas petroleras nacionales del Golfo también han aumentado las inversiones para agregar capacidad de producción de petróleo y GNL, ya que procuran acelerar la monetización de sus reservas de petróleo y gas, aunque Arabia Saudita anunció en 2024 que recortaría sus planes de expansión de la capacidad de producción de petróleo.

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

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

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

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

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

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

Nuestras ventas en la región más grande podrían verse afectadas por acontecimientos políticos o de otro tipo en la región, tales como conflictos armados, ataques terroristas o descontento social, que podrían tener un efecto significativo en las operaciones de las compañías de petróleo y gas que trabajan en dicha región. Nuestras ventas en la región también pueden verse afectadas por los niveles de inventarios mantenidos por las principales compañías nacionales de petróleo y su efecto en los requerimientos de compras. Para más información, ver "Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera".

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

Otros

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

El 30 de noviembre de 2023, adquirimos el negocio de revestimiento de tubos de Mattr, que posee nueve instalaciones de revestimiento de tubos y dos centros de I+D a nivel mundial, y es líder global en revestimiento anticorrosivo y de aislamiento para tuberías *offshore*. Las plantas adquiridas complementan nuestras plantas de revestimiento en Argentina, Brasil, Estados Unidos, Italia, Nigeria y Arabia Saudita. Si bien informamos las ventas del negocio recientemente adquirido en el segmento Otros para el resto de 2023, a medida que avanzamos con la integración del negocio con nuestras operaciones de Tubos, comenzamos a informar estos resultados dentro de nuestro segmento operativo Tubos.

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios ascendieron a 5% del total de ingresos por ventas netos en 2024, en comparación con 5% en 2023 y 5% en 2022.

Durante 2022, cerramos nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil.

Competencia

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo. Los tubos de acero sin costura, ampliamente utilizados en la industria energética, en especial para aplicaciones *offshore*, de alta presión, alta resistencia, corrosivas y otras aplicaciones complejas, se fabrican en laminadores especializados utilizando barras redondas y lingotes de acero. Los tubos de acero con costura se fabrican en laminadores que procesan bobinas de acero y planchas de acero para convertirlas en tubos de acero. Las empresas que fabrican acero en bobinas y otros productos de acero pero que no operan laminadores especializados de tubos de acero sin costura, por lo general no son competidores en el mercado de tubos de acero sin costura, aunque frecuentemente producen tubos de acero con costura o venden bobinas de acero y planchas de acero que se utilizan para producir este tipo de tubos.

La producción de tubos de acero que cumplan con los estrictos requisitos de las más importantes empresas petroleras y de gas que realizan operaciones *offshore* y otras operaciones complejas requiere el desarrollo de habilidades específicas y de importantes inversiones en plantas. En cambio, los tubos de acero para aplicaciones estándar pueden producirse en la mayoría de las fábricas de tubos sin costura del mundo y, en ocasiones, compiten con los tubos con costura para dichas aplicaciones, incluyendo aplicaciones OCTG. No obstante, los tubos con costura no son considerados generalmente un sustituto satisfactorio de los tubos sin costura en aplicaciones de alta presión o alta tensión.

Durante las últimas dos décadas, se han realizado inversiones sustanciales especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se volvió grave, extendiéndose más allá de los grados de acero estándar. Esta situación se ha visto acentuada por las perspectivas de un crecimiento limitado de la demanda en una transición energética. La diferenciación competitiva efectiva y los cierres de capacidad productiva serán factores clave para Tenaris.

Nuestros principales competidores en los mercados de tubos de acero a nivel mundial se describen a continuación:

- Vallourec S.A. ("Vallourec"), una compañía francesa, cuenta con plantas en Brasil, China y los Estados Unidos. Vallourec tiene una fuerte presencia en los mercados de productos OCTG y tubos de conducción de Estados Unidos y Brasil y en el mercado brasileño de productos industriales, así como una participación de mercado significativa en el mercado internacional, con clientes principalmente en Medio Oriente, África y Asia Pacífico. Vallourec es un importante competidor en el mercado internacional de OCTG, particularmente de juntas especiales de alto valor agregado. Antes de la desaceleración de los precios del petróleo en el período 2014- 2016, Vallourec incrementó su capacidad de producción mediante la construcción de plantas en Brasil (en forma conjunta con Nippon Steel Corporation ("NSC")) y en Youngstown, Ohio, la adquisición de empresas de productos tubulares en los Estados Unidos y Arabia Saudita, y la adquisición de un productor chino de tubos de acero sin costura. Desde entonces, Vallourec ha llevado a cabo dos importantes procesos de reestructuración financiera y ha surgido como una empresa financieramente estable con un perímetro industrial reducido, una nueva administración y nuevos propietarios. En la segunda reestructuración financiera, los acreedores de Vallourec, incluido Apollo, un inversor de capitales privados, asumieron el control efectivo. Como parte de la misma reestructuración, Vallourec cerró sus laminadores en Alemania durante 2023 e invirtió EUR100 millones en sus laminadores en Brasil para permitir la transferencia de sus productos especializados para los clientes del sector de petróleo y gas de Alemania a Brasil. En 2024, ArcelorMittal S.A. ("ArcelorMittal") adquirió la totalidad de las acciones de Apollo (28.4% de los derechos de voto y 27.5% del capital social) y se convirtió en su accionista de referencia.
- U.S. Steel Corporation ("U.S. Steel"), un gran fabricante de acero estadounidense, ha sido desde hace largo tiempo un importante participante del mercado estadounidense de tubos OCTG sin costura y tubos de conducción. Durante la crisis causada por la pandemia, cerró su laminador de tubos sin costura de gran diámetro en Lorain y las instalaciones de tubos con costura que había adquirido de Lone Star en 2008 para focalizar su negocio de tubos en su laminador de tubos sin costura de rango mediano en Fairfield, Alabama, donde también construyó un laminador de acero EAF para tener una instalación totalmente integrada. En diciembre de 2023, U.S. Steel y NSC anunciaron que habían

celebrado un acuerdo definitivo conforme al cual NSC adquirirá U.S. Steel; pero no han podido completar la operación por decisiones de normativa.

- Las compañías japonesas NSC y, en menor medida, JFE conjuntamente tienen una participación importante del mercado internacional, habiendo consolidado su posición en los mercados del Lejano y el Medio Oriente. Estos productores son reconocidos internacionalmente por suministrar tubos de alto grado de aleación. Durante la década anterior, NCS había incrementado su capacidad de abastecer los mercados internacionales mediante la construcción con Vallourec de una nueva planta de tubos sin costura en Brasil, y reforzó aún más sus vínculos con Vallourec mediante la participación en el aumento de capital de Vallourec en 2016 y la combinación de sus respectivas operaciones brasileñas. Como parte de la reestructuración financiera más reciente de Vallourec, NSC renunció a su participación en la operación brasileña y cedió su posición como accionista de referencia en Vallourec. En 2022, como parte de una reestructuración general de sus operaciones siderúrgicas, NSC cerró una de sus tres plantas productoras de tubos sin costura y anunció el cierre de su laminador de tubos con costura de gran diámetro y su salida del mercado de tubos de conducción con costura de gran diámetro.
- En las últimas dos décadas, TMK, una compañía rusa, lideró la consolidación de la industria de tubos de acero de Rusia, invirtió para modernizar y expandir su capacidad de producción en Rusia y se extendió internacionalmente mediante adquisiciones en Europa del Este y los Estados Unidos. TMK también se expandió en Medio Oriente mediante la adquisición de una participación controlante en Gulf International Pipe Industry LLC, un productor de tubos con costura de Omán. Sin embargo, más recientemente, TMK adoptó la estrategia de monetizar sus activos internacionales reduciendo su participación en Gulf International Pipe y vendiendo IPSCO a Tenaris, y de reforzar su posición en el mercado local adquiriendo Chelpipe, el segundo productor ruso de tubos sin costura en 2021. En 2022, luego de la invasión rusa a Ucrania, el American Petroleum Institute ("API") retiró su licencia para los productos fabricados en las plantas de TMK en Rusia. Los productores rusos o sus accionistas mayoritarios están sujetos actualmente a las sanciones de los Estados Unidos, la UE y el R. U., entre otros, y en gran medida están impedidos de competir en varios mercados.
- En Medio Oriente, en particular en Arabia Saudita donde se han implementado políticas para incentivar la producción local para la industria de petróleo y gas, se establecieron varios laminadores de tubos, incluyendo la planta de tubos sin costura construida por Jubail Energy Services Company ("JESCO"), una compañía establecida con participación mayoritaria de una empresa de desarrollo industrial controlada por el gobierno, y una planta de tubos sin costura construida originalmente por un negocio conjunto de ArcelorMittal y accionistas locales ("AMTJ"). Estos participantes locales han fortalecido su capacidad y, entre ambas plantas, han absorbido una importante participación de los tubos suministrados a Saudi Aramco y exportando a otros países de Medio Oriente y el resto del mundo. En 2021, JESCO y AMTJ, que operaban con pérdidas, combinaron sus operaciones a instancias del Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudita.
- Durante las últimas dos décadas, los productores chinos aumentaron sustancialmente su capacidad de producción e incrementaron en forma significativa sus exportaciones de tubos de acero en todo el mundo. Debido a las prácticas comerciales desleales, muchos países, incluyendo los Estados Unidos, la UE, Canadá, México y Colombia, impusieron restricciones *antidumping* sobre las importaciones provenientes de China en dichas regiones. En 2009, el mayor productor chino de tubos de acero sin costura, Tianjin Pipe (Group) Corporation Limited ("TPCO"), anunció un plan para la construcción de una nueva planta de tubos sin costura en Corpus Christi, Texas, Estados Unidos; se construyeron instalaciones de tratamiento térmico y acabado de tubos, pero no se ha finalizado la acería y la planta de laminado en caliente. Como parte de la reestructuración financiera, una participación de 51% en TPCO fue vendida a Shanghai Electric Group y actualmente ha sido vendida a Citic Group Corporation Ltd. ("Citic"), un conglomerado estatal. Si bien algunos productores de China compiten principalmente en el sector de *commodities* del mercado, varios de estos productores, incluyendo a Baosteel, Hengyang y TPCO, han desarrollado y están vendiendo productos más sofisticados, en particular en el mercado local.
- Si bien el negocio de tubos y ductos en los Estados Unidos y Canadá ha experimentado una consolidación significativa a lo largo de los años, muchos participantes nuevos han construido laminadores de tubos en los Estados Unidos. Estos incluyen, además de TPCO, a Boomerang LLC, una compañía formada por un ex ejecutivo de Maverick que inauguró una planta de tubos con costura en Liberty, Texas, ahora llamada PTC Liberty Tubulars y parte de PTC Alliance; Benteler A.G. ("Benteler"),

un productor de tubos sin costura europeo que construyó una nueva planta de tubos sin costura en Louisiana inaugurada en septiembre de 2015; y una gran cantidad de laminadores de tubos con costura establecidos por subsidiarias de productores de tubos de origen extranjero, como SeAH Steel ("SeAH") de Corea y el Grupo JSW Group ("JSW") de India. Los productores de tubos norteamericanos, incluyendo a US Steel, están enfocados principalmente en abastecer a los mercados estadounidense y canadiense, donde poseen sus instalaciones de producción.

- Los productores de tubos con costura de Corea, que poseen un mercado interno limitado, se han focalizado en el mercado estadounidense de aplicaciones estándar. Han alcanzado una posición de mercado significativa, a pesar de la aplicación de tarifas *antidumping* por las prácticas comerciales desleales y de las cuotas conforme a la Sección 232 a las que están sujetos. Uno de ellos, SeAH, ha adquirido y construido instalaciones locales de tubos con costura en los Estados Unidos.
- Benteler, Tubos Reunidos S.A. de España ("Tubos Reunidos") y Voest Alpine A.G. de Austria ("Voest Alpine") tienen una presencia significativa en el mercado europeo de tubos de acero sin costura para aplicaciones industriales. Voest Alpine, a su vez, tiene una presencia relevante en los mercados estadounidense y canadiense de productos OCTG y en algunos otros mercados internacionales. En 2016 Tubos Reunidos abrió una planta de roscado de productos OCTG focalizada en los mercados internacionales, incluyendo a los Estados Unidos.
- ArcelorMittal posee laminadores de tubos sin costura en Rumania y Sudáfrica, así como una participación de 33.3% como socio técnico en AMTPJ en Arabia Saudita. También tiene varios laminadores de tubos con costura en América del Norte y Europa, que abastecen a los sectores industrial y automotriz. En 2024, ArcelorMittal adquirió 28.4% de los derechos de voto (que representan 27.5% del capital social) en Vallourec, y se convirtió en su accionista de referencia.

Los productores de tubos de acero pueden mantener fuertes posiciones competitivas en los mercados en los que poseen instalaciones de producción de tubos debido a ventajas logísticas y de otro tipo que les permiten ofrecer servicios de valor agregado, y mantener una relación estrecha con clientes nacionales, particularmente de los sectores petrolero y de gas. Hemos establecido fuertes lazos con importantes consumidores de tubos de acero en los mercados nacionales de nuestras subsidiarias de manufactura, fortalecidos por servicios Rig Direct®, como se mencionó anteriormente.

Programa de inversiones en activo fijo

Durante 2024 nuestra inversión en activo fijo, incluyendo las inversiones en nuestras plantas y sistemas de información ("IT"), ascendió a USD694 millones, en comparación con USD619 millones en 2023 y USD378 millones en 2022. De todas las inversiones en activo fijo realizadas en 2024, USD636 millones fueron invertidos en activos tangibles, en comparación con USD571 millones en 2023 y USD346 millones en 2021.

En 2024, continuamos invirtiendo en nuevas soluciones ambientales y en materia de salud y seguridad, aumentando la eficiencia de nuestras plantas industriales, la automatización y la digitalización de nuestros procesos e incrementando la diferenciación de productos.

Los principales aspectos de nuestro programa de inversiones en activos fijos en 2024 incluyeron:

- actividades iniciales para un segundo parque eólico en Argentina (inversión que finalizará en 2025);
- la construcción de una central eléctrica fotovoltaica en Italia y Rumania;
- la renovación y modernización de uno de los hornos de arco eléctrico de Siderca con tecnología Consteel® de uso energético eficiente;
- la finalización de la modernización del sistema de gases de escape en la acería en Koppel, a fin de reducir las emisiones y mejorar las condiciones de salud y seguridad en el laminador;
- la renovación y modernización de nuestras líneas actuales para mejorar los estándares de eficiencia industrial, incluyendo la renovación de la línea de terminación de 20" de la FTM en Dalmine, Italia;
- la modernización de las líneas de producción Dopeless® en Dalmine, Italia, y Silcotub en Rumania;
- la implementación progresiva de nuestro proyecto de rediseño oficinas para adaptar nuestros espacios a una modalidad de trabajo más contemporánea; y
- equipos de factura adicionales para nuestros negocios de servicios de petróleo y gas en Argentina.

Las inversiones en sistemas de información y otros activos intangibles ascendieron a USD58 millones en 2024, en comparación con USD48 millones en 2023 y USD32 millones en 2022.

Nuestro programa de inversiones en sistemas de información en 2024 se concentró en:

- el avance continuo de nuestro nuevo sistema de programación y planificación de la producción ("SIP") en Europa;
- la adaptación de nuestros sistemas conforme a la 13^{va} edición de la especificación API 5CT;
- los avances en nuestros programas plurianuales de infraestructura industrial y la seguridad cibernética, en particular en México; y
- la mejora continua de nuestra oferta digital comercial.

Se prevé que las inversiones en activos fijos en 2025 contribuirán al logro de nuestros objetivos estratégicos, incluida la reducción de la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones. El programa de inversiones para 2025 incluye, entre otros:

- la finalización de un segundo parque eólico en Argentina, además de otras iniciativas de ahorro energético;
- la expansión de la fábrica de cuplas en Silcotub, Rumania;
- la expansión del patio de servicios en Midland, Texas, Estados Unidos, para respaldar las operaciones locales;

- la actualización y renovación de equipos en la mayoría de nuestros laboratorios internos;
- la modernización de infraestructura industrial, incluidas grúas y mejoras edilicias en Canadá y México;
- las inversiones destinadas a aumentar la eficiencia y mejorar las condiciones de salud y seguridad en todas las unidades de producción; y
- la implementación continua de nuestro proyecto de rediseño de oficinas, para adaptar nuestros espacios a una modalidad de trabajo más contemporánea.

Materias primas y energía

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

El peso de las diferentes materias primas siderúrgicas y acero varía según la proporción de tubos sin costura y con costura en el mix de producción total y entre las diferentes instalaciones de producción que forman nuestro sistema industrial, así como las especificaciones de los productos finales y de otros factores. En promedio, en 2024, la chatarra de acero, el arrabio, HBI y DRI representaron aproximadamente 22% de los costos de nuestros tubos de acero, mientras que el acero comprado en forma de palanquilla, bobinas o chapas representó aproximadamente 15% y la energía directa aproximadamente 3%.

Los insumos de materia prima mencionados están sujetos a volatilidad de precios causada por circunstancias relativas al suministro, políticas y económicas, variables financieras y otros factores impredecibles. Para más información sobre volatilidad de precios ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descortes de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad”. Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero estuvieron sujetos a altos niveles de volatilidad durante 2022 ya que se vieron afectados por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, y las sanciones que se están imponiendo a las personas, las compañías y las instituciones rusas. En 2023 volvieron a niveles más estables y disminuyeron en 2024. Para más información, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los conflictos armados, como la guerra entre Rusia y Ucrania, podrían afectar adversamente nuestras operaciones”.

Chatarra de acero, arrabio y HBI

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

Los precios internacionales de chatarra de acero, arrabio y HBI pueden variar en forma significativa según las condiciones de oferta y demanda.

Los precios anuales de la chatarra disminuyeron en 2024. Como referencia, los precios de la chatarra triturada en la costa este de los Estados Unidos publicados por Platts alcanzaron un promedio de USD375 por tonelada en 2024 y USD391 por tonelada en 2023, mientras que se ubicaron en un promedio de USD428 por tonelada en 2022. Los precios de la chatarra de acero disminuyeron a su nivel más bajo en dos años, presionados por el exceso de oferta de barras de acero de refuerzo chinas de bajo costo en el mercado siderúrgico, que ha tenido un efecto en las compras de chatarra a Turquía, un importante consumidor de exportaciones de chatarra de acero.

Los esfuerzos de descarbonización, así como la creciente producción de acero en hornos de arco eléctrico, han respaldado los precios y es probable que continúen ejerciendo presión al alza en los precios en el futuro a medida que la disponibilidad de chatarra de alta calidad sea cada vez más escasa en relación con la demanda.

En 2024, Brasil y Ucrania se mantuvieron como los mayores proveedores de arrabio al mercado americano y europeo debido a la disminución significativa de la oferta de Rusia. En 2024, el mercado mundial de arrabio registró una disminución de 1.3% en la producción en comparación con 2023. Esta disminución también es atribuible a los esfuerzos de descarbonización que están derivando en una menor demanda de arrabio. Los

precios mostraron una tendencia descendente durante 2024, y alcanzaron niveles de aproximadamente USD440 por tonelada a comienzos de 2025.

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

Mineral de hierro

Consumimos mineral de hierro en forma de pellas para la producción de DRI en Argentina. El consumo de mineral de hierro de Siderca durante 2024 fue de aproximadamente 958 mil toneladas, que fue abastecido por Vale International S.A. y Samarco Mineração S.A. desde Brasil, y Iron Ore Company ("IOC") desde Canadá. Los precios anuales del mineral de hierro se mantuvieron en niveles bajos en 2024 en comparación con 2023, y en octubre cayeron al nivel más bajo en dos años. Como referencia, los precios del mineral de hierro IODEX 62% Fe publicados por Platts alcanzaron un promedio de USD109 por tonelada en 2024, en comparación con USD120 por tonelada en 2023 y USD120 por tonelada en 2022. Luego de alcanzar USD143 por tonelada en enero de 2024, los precios del mineral de hierro cayeron a USD89 por tonelada en septiembre de 2024, seguidos por una leve recuperación a USD105 por tonelada en febrero de 2025.

Los precios de los pellet premium alcanzaron un promedio de USD40 por tonelada en 2024 y USD45 por tonelada en 2023, mientras que alcanzaron un promedio de USD72 por tonelada en 2022. El mercado de pellet DR registró una disminución de precios en 2023 debido a que la demanda de Europa y Medio Oriente y África se mantuvo débil durante todo el año. A fines de 2023, los precios registraron un aumento estacional, seguidos por una caída de los precios en enero de 2024, que se mantuvo durante todo el año, debido a condiciones de mercado siderúrgico débiles y márgenes estrechos. Durante 2024, las exportaciones de acero de China alcanzaron niveles récord, con precios más competitivos que en otras regiones, lo que derivó en un exceso de oferta en el mercado global. Esta situación puso presión en los precios del acero, así como en la materia prima siderúrgica.

Ferroaleaciones

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

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

En la primera mitad de 2024, las aleaciones de manganeso registraron un fuerte aumento de precios, impulsado por la prolongada suspensión de una importante mina en Australia. Sin embargo, en la segunda mitad, la débil demanda de mercado compensó la falta de suministro.

Los precios del molibdeno se mantuvieron altos y estables durante 2024, impulsados por una sólida demanda de las industrias de petróleo y gas y defensa, junto con una creciente producción en China y Perú.

Barras de acero redondas

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

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

En los Estados Unidos, poseemos una acería en Koppel, Pensilvania. Luego de finalizadas ciertas inversiones en 2021, esta planta abastece una parte significativa de la demanda de barras de acero de nuestros laminadores en Bay City y Ambridge. Además, usamos barras de acero importadas de nuestras plantas integradas en Rumania, Italia, Argentina y México. Estas importaciones han sido excluidas de los aranceles

impuestos por la Sección 232 a través de la aplicación de determinados acuerdos comerciales (entre los Estados Unidos y la UE, y entre los Estados Unidos y México) pero con la reimposición de los aranceles conforme a la Sección 232 determinada por la nueva administración de los Estados Unidos, se están aplicando aranceles sobre estas importaciones a partir del 12 de marzo de 2025. Adicionalmente, tenemos contratos con Nucor Steel y U.S. Steel para comprar una porción de los requerimientos de barras de acero de nuestra acería en Bay City.

En Japón, luego de la rescisión de nuestro negocio conjunto y el cierre de la planta de NKK Tubes, JFE acordó abastecernos productos de aleación "Cromo13" por un período de dos años, que fue prorrogado por un período adicional de cinco años, mientras avanzamos con las inversiones necesarias para producir dichos materiales en el resto de nuestro sistema industrial.

Bobinas y planchas de acero

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

Los precios de mercado de las bobinas de acero en 2024 disminuyeron 14%. Como referencia, los precios de las bobinas de acero laminadas en caliente HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, alcanzaron un promedio de USD850 por tonelada métrica en 2024, y USD991 por tonelada métrica en 2023 en comparación con USD1,128 por tonelada métrica en 2022.

Para nuestras operaciones de tubos con costura en los Estados Unidos, una porción significativa de nuestros requerimientos de bobinas de acero es abastecida por Nucor Steel, que es nuestro principal proveedor en los Estados Unidos. Nucor Steel posee una instalación de fabricación de bobinas de acero en Hickman, Arkansas, cercanas a nuestra principal planta de tubos con costura en los Estados Unidos. Durante 2024 Nucor Steel abasteció bobinas de acero conforme a un acuerdo de compra a largo plazo que vencerá a fines de 2026.

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

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

En Arabia Saudita adquirimos bobinas de acero principalmente en el mercado local para SSPC y planchas de acero en China para GPC.

Energía

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

En Argentina, nuestros requerimientos locales en materia de energía eléctrica son abastecidos por un parque eólico de 100MW construido con una inversión de alrededor de USD200 millones, que ha representado aproximadamente 50% del consumo de nuestra principal planta industrial ubicada en Campana desde octubre de 2023, compras en el mercado local y suministro de una planta termoeléctrica de 35 megawatts ubicada en la planta de Campana. En Dalmine, Italia, poseemos una planta generadora de energía eléctrica de 120 megawatts, que ha sido diseñada para contar con capacidad suficiente para satisfacer la mayor parte de los requerimientos de energía eléctrica de nuestras operaciones. La energía adicional necesaria para cubrir los picos de consumo se compra parcialmente bajo un acuerdo de compra de energía ("PPA") celebrado con Axpo Italia en noviembre de 2024 por un total de 15GWh por año de electricidad producida por una planta solar. La energía residual requerida y el exceso producido se compran y venden en el mercado mientras que el vapor se vende para utilizarlo para calefacción en el distrito o se usa internamente. En México, nuestros requerimientos de energía eléctrica son abastecidos principalmente por Techgen, una central eléctrica de

ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, mientras que una pequeña porción de nuestros requerimientos de energía eléctrica es abastecida por la empresa pública mexicana CFE. En octubre de 2024, se aprobó una nueva reforma constitucional en materia energética por la cual las dos empresas de energía estatales más grandes de México, Pemex y CFE, fueron reclasificadas como empresas del estado, destacando su función de servir el “interés público”. La reforma también establece claramente que las actividades privadas en la industria eléctrica no tendrán prioridad sobre las empresas públicas. No se conocerá el impacto potencial en el suministro y el costo de la energía derivado de esta reforma hasta la publicación de un reglamento secundario en los próximos meses. Para más información, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”. En Rumania y Estados Unidos, obtenemos energía eléctrica del mercado local.

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

Celebramos acuerdos de capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte, S.A. (“TGN”), una sociedad en la que San Faustin posee una participación significativa, aunque no controlante, correspondientes a una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos diarios hasta abril de 2027. Para cumplir con nuestras necesidades de transporte de gas natural que exceden los volúmenes contratados con TGN, también firmamos acuerdos con Naturgy S.A. (“Naturgy”) por una capacidad de transporte máxima correspondiente a aproximadamente 970,000 metros cúbicos por día. Para la etapa final de transporte, también hemos celebrado un contrato de suministro con Naturgy. Ambos contratos con Naturgy están vigentes hasta abril de 2025 y se prevé que serán renovados.

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

Nuestros costos de energía eléctrica y gas natural varían de un país a otro. Antes de fines de 2021, los costos de energía por lo general se mantuvieron fijos debido a la creciente disponibilidad de gas natural de las formaciones de *shale* y la generación de energía renovable adicional a precios más competitivos. En diciembre de 2020, en el contexto de incertidumbre con respecto a los precios futuros de la electricidad, el gobierno argentino lanzó un nuevo plan de gas para incrementar el suministro de gas natural luego de la caída de los niveles máximos alcanzados en 2019. Debido a que la demanda de gas natural en invierno ha superado el suministro, Argentina ha debido importar gas natural de Bolivia y Chile y GNL del mercado internacional a precios altos, además de usar combustible líquido para generar electricidad. A mediados de 2023, se finalizó el gasoducto Perito Francisco Pascasio Moreno, que aumentó el suministro y mejoró los costos a través de un uso sustancialmente menor de GNL y/o combustible líquido. A fines de 2021, los precios de la energía y el gas aumentaron, especialmente en Europa. La invasión rusa a Ucrania derivó en una renovada volatilidad de los precios de los *commodities* energéticos, acelerada por el bajo nivel de inventarios durante todo el primer semestre de 2022 y alcanzó un pico a fines de agosto, para luego estabilizarse lentamente en niveles altos. A principios de 2023, los precios de la electricidad en Europa cayeron a los niveles previos a la guerra, gracias a los menores precios del gas, principalmente debido a un invierno particularmente moderado, y se mantuvieron relativamente estables a lo largo de 2023 y gran parte de 2024. A fines de 2024, los precios aumentaron durante los meses de invierno, ya que el clima invernal más frío derivó en una rápida disminución del gas almacenado. Ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descortes de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad”, “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”, y para más información sobre el impacto en nuestro negocio del conflicto armado en Ucrania, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los conflictos armados, como la guerra entre Rusia y Ucrania, podrían afectar adversamente nuestras operaciones”.

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

Normas de calidad de productos

Para información sobre las normas de calidad de productos de Tenaris, ver “Declaración de sostenibilidad – Social – Nuestra cadena de valor” en este informe anual.

Investigación y desarrollo

Para información sobre la investigación y desarrollo de Tenaris, ver “Declaración de sostenibilidad – Social – Nuestra cadena de valor” en este informe anual.

Seguros

Contamos con seguros por daños patrimoniales, responsabilidad civil general y otro tipo de cobertura de seguros, en línea con las prácticas de la industria. Sin embargo, no poseemos cobertura de seguros por interrupción de la actividad comercial. Nuestra actual cobertura de responsabilidad civil incluye terceros, empleadores, filtración y contaminación repentina y accidental, y responsabilidad por el producto hasta un límite de USD350 millones. Nuestro seguro de daños patrimoniales actual posee un límite de compensación de hasta USD250 millones por daños directos, considerando todas las plantas, y una franquicia de USD75 millones.

Presentación de información conforme al Artículo 13(r) de la Ley de Intercambio de Acciones (Securities Exchange Act)

Tenaris

La Ley de reducción de amenazas iraníes y de derechos humanos en Siria de 2012 agregó un nuevo párrafo (r) bajo el Artículo 13 de la Ley de Intercambio de Acciones de los Estados Unidos de 1934, con sus modificaciones, que exige que los emisores que presentan informes revelen información en caso de que el emisor o cualquiera de sus filiales realice, a sabiendas, algunas de las actividades enumeradas relacionadas con Irán, incluidas las actividades que involucran al Gobierno de Irán. La Compañía proporciona la siguiente información en virtud del Artículo 13(r) de la Ley de Intercambio de Acciones.

En julio de 2015, la República Islámica de Irán celebró el Plan de Acción Integral Conjunto ("PAIC") con China, Francia, Alemania, Rusia, Reino Unido y los Estados Unidos, que resultó en el levantamiento parcial en enero de 2016 de ciertas sanciones y restricciones contra Irán, incluyendo la mayoría de las sanciones secundarias impuestas por los Estados Unidos contra dicho país. El 8 de mayo de 2018, Estados Unidos anunció que dejaría de participar en el PAIC y que comenzaría a imponer nuevamente sanciones en materia nuclear contra Irán luego de un período de suspensión. Tras la retirada de los Estados Unidos del PAIC, la UE Europea actualizó el Reglamento sobre Bloqueo Nro. 2271/96 del 22 de noviembre de 1996 (el "Reglamento Europeo sobre Bloqueo"), para ampliar su alcance y cubrir las sanciones en materia nuclear nuevamente impuestas por los Estados Unidos. El Reglamento Europeo sobre Bloqueo apunta a contrarrestar los efectos de las sanciones secundarias impuestas por los Estados Unidos.

Tal como se informó anteriormente, Tenaris suspendió todas las entregas de productos y servicios a Irán a fines de octubre de 2018, es decir, durante el período de suspensión y antes de la reimposición plena de las sanciones secundarias de los Estados Unidos el 5 de noviembre de 2018. Tenaris no entregó, directa o indirectamente, bienes o servicios a Irán o a compañías iraníes durante 2024 y no prevé explorar ninguna oportunidad comercial en Irán, ni prevé participar en licitaciones realizadas por compañías iraníes o sus subsidiarias, ni emitir ofertas para proveer productos o servicios a dichas compañías.

Al 31 de diciembre de 2024, la subsidiaria de la Compañía, Tenaris Global Services S.A., mantiene un saldo abierto por un pago anticipado efectuado por Toos Payvand Co. de aproximadamente EUR0.04 millones (aproximadamente USD0.04 millones) por productos no entregados luego de la reimposición de sanciones secundarias de los Estados Unidos.

Todos los ingresos y ganancias derivados de las ventas de Tenaris a Irán fueron registrados en el ejercicio fiscal en el que se realizaron dichas ventas y, por lo tanto, no se han informado ingresos y ganancias con respecto a las actividades comerciales relativas a Irán en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

La Compañía cuenta con procedimientos diseñados para asegurar que sus actividades cumplan con todas las leyes y reglamentaciones estadounidenses e internacionales en materia de control de exportaciones y sanciones económicas aplicables.

Afiliadas de Tenaris

Conforme al Artículo 13(r) de la Ley de Intercambio de Acciones, la Compañía también debe informar si alguna de sus afiliadas ha llevado a cabo ciertas actividades y transacciones relacionadas con Irán. Ninguna afiliada de la Compañía informó actividades relacionadas con Irán durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Estructura organizativa y subsidiarias

Principales subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las principales subsidiarias de la Compañía y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.

Compañía	País de Incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2024	2023	2022
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding y proveedor de servicios de revestimiento de tubos	100%	100%	NA
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias (a)	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias (b)	Países Bajos	Abastecimiento y servicios de <i>trading</i>	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Manufactura de productos de acero sin costura	89%	89%	89%
SILCOTUB S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO. y subsidiarias (c)	Arabia Saudita	Manufactura de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA					
INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias (d)	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING					
SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, gestión y licenciamiento de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Entidad financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU.	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias	Uruguay	Venta y distribución de productos de acero y empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.àr.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Venta y distribución de productos de acero y empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A. y subsidiarias	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes han sido redondeados.

Tenaris posee una participación de 40% en Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., 49% en Tubulars Finishing Nigeria Limited, 49% en Amaja Tubular Services Limited, 60% en Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta 2022, poseía el 98.4% de Tenaris Supply Chain S.A.

(a) Dalmine S.p.A. posee el 57% de Immobiliare Cultura Industriale S.R.L.

(b) Tenaris posee 50% de los derechos de voto y Ternium posee el 50% restante. Exiros brinda servicios de agencia de compras y materias primas y otros productos a varias compañías controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin. De conformidad con el acuerdo de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta.

(c) Saudi Steel Pipe Co. es una compañía pública listada en el Mercado de Valores de Saudi Arabia (*Tadawul*), Tenaris posee el 47.79% y tiene el derecho a nominar la mayoría de los votos del consejo de administración, por lo tanto, Tenaris posee el control de SSPC. Desde mayo de 2023, Saudi Steel Pipe Co. posee el 57.3% de Global Pipe Company, por lo tanto Tenaris posee el control de GPC.

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

Otras inversiones

Ternium

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía poseía 11.46% del capital accionario de Ternium, que representaba 11.70% de sus derechos de voto. Ternium es una compañía de Luxemburgo controlada por San Faustin, cuyas acciones cotizan en la NYSE.

La Compañía es parte de un acuerdo de accionistas con Techint Holdings S.à.r.l. ("Techint Holdings"), una subsidiaria controlada en su totalidad por San Faustin y principal accionista de Ternium, celebrado del 9 de enero de 2006, conforme al cual se requiere que Techint Holdings tome todas las medidas en su poder para hacer que uno de los consejeros del Consejo de Administración de Ternium sea designado por la Compañía, y cualquiera de los consejeros designados por la Compañía sean removidos únicamente mediante previa notificación por escrito por parte de la Compañía. La Compañía y Techint Holdings también acordaron que cualquier vacante en el Consejo de Administración de Ternium sea ocupada por nuevos consejeros designados ya sea por la Compañía o Techint Holdings, según corresponda. El acuerdo de accionistas permanecerá en vigor en tanto cada una de las partes sea titular de al menos 5% de las acciones de Ternium o hasta tanto sea rescindido por la Compañía o Techint Holdings conforme a sus cláusulas. Conforme a este acuerdo de accionistas, Carlos Condorelli actualmente se desempeña como consejero de Ternium designado por la Compañía; y Alicia Mòndolo ha sido nombrada como nueva consejera de Ternium designada por la Compañía, a ser designada por la próxima asamblea general anual de accionistas de Ternium que se celebrará el 6 de mayo de 2025.

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

- cuatro de los ocho miembros del Consejo de Administración de Ternium (incluyendo al Presidente de Ternium) son también miembros del Consejo de Administración de la Compañía; y
- tanto la Compañía como Ternium se encuentran bajo control común indirecto de San Faustin S.A. ("San Faustin") y, en el marco del acuerdo de accionistas que vincula a la Compañía y Techint Holdings S.à.r.l. ("Techint"), una subsidiaria totalmente controlada por San Faustin y el accionista controlante de Ternium, de fecha 9 de enero de 2006, Techint está obligada a tomar acciones dentro de sus atribuciones para que (a) uno de los miembros del consejo de administración de Ternium sea designado por la Compañía, y (b) cualquier consejero designado por la Compañía sea removido del consejo de administración de Ternium, sólo de acuerdo con instrucciones previas por escrito de la Compañía.

Usiminas

Al 31 de diciembre de 2024, Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera, Confab, 47.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usiminas, que representan el 6.76% de sus acciones con derecho a voto, 3.96% del capital social total y 9.8% del grupo de control de Usiminas.

La participación de Confab en el capital social de Usiminas es el resultado de una serie de adquisiciones, la primera de las cuales finalizó el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium (a través de sus subsidiarias Ternium Investments y Ternium Argentina) y Confab adquirieron un gran bloque de acciones ordinarias de Usiminas y se unieron al grupo de control existente de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes.

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

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

Al 31 de diciembre de 2024, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias que representaban aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas y el Grupo T/T tenía, en conjunto, una participación de 61.3% en el grupo de control (51.5% de la participación en

el grupo de control de Usiminas correspondía a las filiales de Ternium y el 9.8% restante a Confab); el Grupo NSC y Previdência Usiminas poseían 31.7% y 7%, respectivamente, en el grupo de control de Usiminas.

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

En cualquier momento después del segundo aniversario del cierre de la transacción, el Grupo T/T tendrá derecho a comprar la participación restante del Grupo NSC en el grupo de control de Usiminas (153.1 millones de acciones ordinarias) al mayor entre \$2.0584 por acción y el equivalente en dólares estadounidenses del precio medio por acción de los 40 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de ejercicio de la opción. Además, el Grupo NSC tendrá derecho, en cualquier momento después del cierre de la transacción, a retirar sus acciones restantes del grupo de control y venderlas en el mercado abierto después de darle al Grupo T/T la oportunidad de comprarlas al equivalente en dólares estadounidenses del precio medio por acción de los 40 días de negociación, inmediatamente antes de la notificación de retiro del Grupo NSC, así como el derecho, en cualquier momento después del segundo aniversario del cierre, a vender dichas acciones al Grupo T/T a \$2.0584 por acción. Confab tendrá el derecho (pero no la obligación) de participar en cada transacción en proporción a su participación actual en el Grupo T/T.

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas, tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Conforme a este acuerdo separado, Confab goza de ciertos derechos con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo, entre otros, la capacidad de nominar ciertos funcionarios y consejeros de Usiminas. Estos hechos evidencian que Tenaris continúa teniendo influencia significativa sobre Usiminas y, en consecuencia, continúa contabilizando su inversión bajo el método de valor patrimonial proporcional.

Techgen

Techgen es un negocio conjunto mexicano, controlado en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris. Techgen opera una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. Tenaris, Ternium y Tecpetrol son partes de un acuerdo de accionistas relacionado con el gobierno de Techgen.

En los últimos años, el gobierno mexicano hizo varios intentos de modificar las normas y reglamentos que rigen el mercado energético en México, con impacto potencial en el suministro de electricidad y los costos relacionados. Para más información sobre los riesgos asociados a la reforma energética en México, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

Revisión operativa y financiera y prospectos

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

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

Visión general

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

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

Nuestro negocio es altamente competitivo

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. Vendemos nuestros productos en un gran número de países y competimos principalmente contra productores europeos y japoneses en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores nacionales y extranjeros. Durante las últimas dos décadas, se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura.

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

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

Resumen de resultados

Nuestras ventas en 2024 ascendieron a aproximadamente USD12,500 millones y registraron una disminución de 16% en comparación con 2023, principalmente reflejo de la caída de los precios de mercado de nuestros productos tubulares utilizados en aplicaciones de perforación *onshore* en el continente americano, una menor actividad de perforación en México y Colombia, menores despachos para proyectos de tuberías en Argentina y menores ventas de tubos mecánicos en Europa. Por otra parte, las ventas en Medio Oriente alcanzaron un nivel récord ya que Saudi Aramco repuso sus inventarios de productos OCTG e incrementó la actividad de perforación de gas. EBITDA¹ y los márgenes también disminuyeron a aproximadamente USD3,100 millones, y se vieron afectados adicionalmente por una pérdida de USD107 millones correspondiente a una provisión para los litigios en curso relacionados con la adquisición de una participación en Usiminas. La ganancia del ejercicio ascendió a aproximadamente USD2,100 millones, o 17% de los ingresos por ventas netos, y se vio afectada por una reducción de USD43 millones por nuestra participación en Ternium relacionada con el mismo caso.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a aproximadamente USD2,900 millones durante 2024. El mismo se utilizó para financiar inversiones en activos fijos e intangibles por USD694 millones, y el resto se distribuyó a los accionistas a través de pagos de dividendos por USD758 millones y recompra de acciones por USD1,440 millones durante el año. Mantuvimos una posición neta de caja² de aproximadamente USD3,600 millones a fines de diciembre de 2024.

Perspectivas

Los precios del petróleo se mantienen relativamente estables (al igual que en los últimos dos años) y la OPEP+ mantiene los recortes voluntarios de producción ante el crecimiento limitado de la demanda global. Sin embargo, los precios del gas natural en Europa y los Estados Unidos han aumentado, ya que el invierno relativamente frío y el corte del suministro de gas ruso han dado lugar a una rápida reducción de los inventarios.

Se prevé que estos precios y el equilibrio continuo entre la oferta y la demanda de petróleo y gas continuarán apoyando la inversión global en la actividad de perforación de petróleo y gas, así como la demanda de productos OCTG, en los niveles actuales, aunque con ciertos matices regionales.

En América del Norte, la consolidación entre los principales operadores y la eficiencia en materia de perforación generaron una disminución de la actividad de perforación en los Estados Unidos durante el año pasado, que ya se ha estabilizado, mientras que el consumo de productos OCTG por equipo de perforación ha aumentado. En América Latina, la actividad de perforación está aumentando en Argentina, a medida que avanza la inversión en tuberías y en infraestructura de GNL para la formación de *shale* Vaca Muerta, mientras que en México dicha actividad se ha visto afectada por limitaciones financieras en Pemex. En Medio Oriente, se ha registrado cierta disminución en la perforación de petróleo en Arabia Saudita, pero se ha incrementado la perforación de gas, y en Abu Dhabi la perforación de petróleo está aumentando.

Los precios de referencia de los productos OCTG en América del Norte, que cayeron en forma constante durante dos años hasta la segunda mitad de 2024, ya se han recuperado en un 9% con respecto a su nivel más bajo en agosto y podrían continuar aumentando luego de que el gobierno de los Estados Unidos anunciara el restablecimiento de los aranceles conforme a la Sección 232 sobre todas las importaciones de productos de acero sin excepción.

En este entorno, prevemos que nuestras ventas y EBITDA³ (excluidos los efectos extraordinarios) en el primer trimestre de 2025 se mantendrán en línea con las del último trimestre de 2024 antes de aumentar en forma moderada en el segundo trimestre de 2025. Más allá de eso, los cambios probables en los aranceles estadounidenses y sus posibles ramificaciones en los flujos comerciales introducirán una nueva dinámica con un alto nivel de incertidumbre respecto de los costos y precios sobre nuestros resultados.

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

² La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

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

Resultados de operación

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

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

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado			
Ingresos por ventas netos	12,523,934	14,868,860	11,762,526
Costo de los productos vendidos	(8,135,489)	(8,668,915)	(7,087,739)
Ganancia bruta	4,388,445	6,199,945	4,674,787
Gastos de comercialización y administración	(1,904,828)	(1,919,307)	(1,634,575)
Cargo por desvalorización ⁽¹⁾	-	-	(76,725)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(64,768)	35,770	(212)
Resultado operativo	2,418,849	4,316,408	2,963,275
Ingresos financieros	242,319	213,474	80,020
Costos financieros	(61,212)	(106,862)	(45,940)
Otros resultados financieros	(52,051)	114,365	(40,120)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	2,547,905	4,537,385	2,957,235
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	8,548	95,404	208,702
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2,556,453	4,632,789	3,165,937
Impuesto a las ganancias	(479,680)	(674,956)	(617,236)
Ganancia del ejercicio	2,076,773	3,957,833	2,548,701
Ganancia atribuible a ⁽²⁾ :			
Accionistas de la controlante	2,036,445	3,918,065	2,553,280
Participación no controlante	40,328	39,768	(4,579)
Ganancia del ejercicio ⁽²⁾	2,076,773	3,957,833	2,548,701
Depreciación y amortización	(632,854)	(548,510)	(607,723)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación ⁽³⁾	1,127,490,970	1,178,876,142	1,180,536,830
Ganancia básica y diluida por acción	1.81	3.32	2.16
Dividendos por acción ⁽⁴⁾	0.67	0.54	0.45

⁽¹⁾ El cargo por desvalorización en 2022 representa un cargo de USD77 millones al valor contabilizado de ciertos activos ociosos.

⁽²⁾ La NIC 1 requiere que la ganancia del año según se muestra en el estado de resultados no excluya la participación no controlante. No obstante, la ganancia por acción se sigue calculando con base en el ingreso atribuible exclusivamente al patrimonio neto.

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

⁽⁴⁾ Los dividendos por acción corresponden a los dividendos pagados por el ejercicio divididos por el número promedio ponderado de acciones en circulación en el período.

<i>Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)</i>	Al 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado			
Activo corriente	9,236,180	10,504,459	8,468,596
Propiedades, planta y equipo, neto	6,121,471	6,078,179	5,556,263
Otros activos no corrientes	5,092,474	4,499,257	3,525,387
Total activo	20,450,125	21,081,895	17,550,246
Pasivo corriente	2,636,657	2,901,975	2,788,423
Deudas bancarias y financieras no corrientes	11,399	48,304	46,433
Pasivo por impuestos diferidos	503,941	631,605	269,069
Otras deudas no corrientes	484,293	469,574	411,884
Total pasivo	3,636,290	4,051,458	3,515,809
Capital de los accionistas	16,593,257	16,842,972	13,905,709
Participación no controlante	220,578	187,465	128,728
Patrimonio neto	16,813,835	17,030,437	14,034,437
Total pasivo y patrimonio neto	20,450,125	21,081,895	17,550,246
Capital accionario	1,162,758	1,180,537	1,180,537
Número de acciones en circulación ⁽¹⁾	1,162,757,528	1,180,536,830	1,180,536,830

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

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

<i>Porcentaje de ingresos por ventas netos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Ingresos por ventas netos	100.0	100.0	100.0
Costo de los productos vendidos	(65.0)	(58.3)	(60.3)
Ganancia bruta	35.0	41.7	39.7
Gastos de comercialización y administración	(15.2)	(12.9)	(13.9)
Cargo por desvalorización	-	-	(0.7)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(0.5)	0.2	(0.0)
Resultado operativo	19.3	29.0	25.2
Ingresos financieros	1.9	1.4	0.7
Costos financieros	(0.5)	(0.7)	(0.4)
Otros resultados financieros	(0.4)	0.8	(0.3)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	20.3	30.5	25.1
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	0.1	0.6	1.8
Resultado antes del impuesto a las ganancias	20.4	31.2	26.9
Impuesto a las ganancias	(3.8)	(4.5)	(5.2)
Ganancia del ejercicio	16.6	26.6	21.7
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la controlante	16.3	26.4	21.7
Participación no controlante	0.3	0.3	(0.0)

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2024		2023		
Tubos	11,907	95%	14,185	95%	(16%)
Otros	617	5%	684	5%	(10%)
Total	12,524	100%	14,869	100%	(16%)

Tubos

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

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2024	2023	
Sin costura	3,077	3,189	(4%)
Con costura	852	953	(11%)
Total	3,928	4,141	(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:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2024	2023	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	5,432	7,572	(28%)
- América del Sur	2,294	3,067	(25%)
- Europa	1,143	1,055	8%
- Asia Pacífico, Medio Oriente y África	3,038	2,491	22%
Total ingresos por ventas netos	11,907	14,185	(16%)
Resultado operativo	2,305	4,183	(45%)
Resultado operativo (% of sales)	19.4%	29.5%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 16% a USD11,907 millones en 2024, en comparación con USD14,185 millones en 2023 debido a una disminución de 5% en los volúmenes y una disminución de 12% en los precios de venta promedio, principalmente reflejo de una caída en los precios de mercado de nuestros productos tubulares utilizados en aplicaciones de perforación *onshore* en el continente americano, una menor actividad de perforación en México y Colombia, menores despachos para proyectos de tuberías en Argentina y menores ventas de tubos mecánicos en Europa. Por otra parte, las ventas en Medio Oriente alcanzaron un nivel récord ya que Saudi Aramco repuso sus inventarios de productos OCTG e incrementó la actividad de perforación de gas, mientras que las ventas en Europa se vieron impulsadas por un nivel excepcional de ventas para proyectos *offshore* y *onshore* en Turquía.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD2,305 millones en 2024 en comparación con una ganancia de USD4,183 millones en 2023. La disminución del resultado operativo se debe principalmente a la caída de los precios de venta promedio y el correspondiente impacto en las ventas y los márgenes. Adicionalmente, en 2024, nuestro resultado operativo de Tubos incluye un cargo de USD107 millones correspondiente a la provisión para los litigios en curso relacionados con la adquisición de una participación en Usiminas, incluido en otros egresos operativos.

Otros

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2024	2023	
Ingresos por ventas netos	617	684	(10%)
Resultado operativo	113	133	(15%)
Resultado operativo (% of sales)	18.4%	19.5%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 10% a USD617 millones en 2024 en comparación con USD684 millones en 2023.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD113 millones en 2024, en comparación con una ganancia de USD133 millones en 2023.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,905 millones en 2024, representando 15.2% de las ventas, y a USD1,919 millones en 2023, representando 12.9% de las ventas. Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de las ventas debido a la disminución de 16% en los ingresos, principalmente debido a menores precios de venta promedio de Tubos y al aumento de los costos fijos.

Otros resultados operativos ascendieron a una pérdida de USD65 millones en 2024, en comparación con una ganancia de USD36 millones en 2023. En 2024 registramos una pérdida de USD107 millones correspondiente a la provisión para los litigios en curso relacionados con la adquisición de una participación en Usiminas. En 2023 otros resultados operativos incluyen una ganancia no recurrente de USD33 millones correspondiente a la transferencia de laudos relacionados con los activos de la Compañía que fueron nacionalizados en Venezuela.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD129 millones en 2024 en comparación con una ganancia de USD221 millones en 2023. Si bien los ingresos financieros netos aumentaron debido a una mayor posición financiera neta, los resultados por diferencias de cambio netas disminuyeron en forma significativa con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD9 millones en 2024, en comparación con una ganancia de USD95 millones en 2023. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y en 2024 se vieron afectados por una pérdida de USD43 millones por el impacto de la provisión para los litigios en curso relacionada con la adquisición de una participación en Usiminas en nuestra inversión en Ternium.

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de USD480 millones en 2024, en comparación con USD675 millones en 2023. El menor cargo por impuesto a las ganancias refleja principalmente la disminución de los resultados en varias subsidiarias.

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

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

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

Tubos

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

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2023	2022	
Sin costura	3,189	3,146	1%
Con costura	953	387	146%
Total	4,141	3,533	17%

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

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

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

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

Otros

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

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

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

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

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

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD221 millones en 2023, en comparación con una pérdida de USD6 millones en 2022. Los resultados de 2023 derivan principalmente de una ganancia cambiaria neta de USD209 millones, principalmente relacionada con el efecto positivo de la devaluación del peso argentino sobre una posición pasiva neta en dicha moneda. Estos resultados cambiarios positivos fueron compensados parcialmente por una pérdida de USD95 millones derivada de cambios en el valor de mercado de bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses al ser distribuidos y enajenados en el exterior. Adicionalmente, nuestra posición neta de caja⁴ arrojó una ganancia neta por intereses de USD107 millones durante el año.

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

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

⁴ La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

Liquidez y fuentes de financiamiento

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

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	2,866	4,395	1,167
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(1,397)	(2,687)	(164)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(2,399)	(1,125)	(178)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(930)	584	825
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	1,617	1,091	318
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(25)	(58)	(52)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(930)	584	825
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	661	1,617	1,091
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	661	1,617	1,091
Giros bancarios en descubierto	14	21	0
Otras inversiones corrientes	2,373	1,970	438
Inversiones no corrientes	998	398	114
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	-	6
Deudas bancarias y financieras - corrientes	(426)	(535)	(682)
Deudas bancarias y financieras - no corrientes	(11)	(48)	(46)
Posición de efectivo neta al cierre del ejercicio	3,609	3,422	921

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2024 el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD2,866 millones (incluyendo una disminución del capital de trabajo de USD287 millones), recomparamos USD1,400 millones de nuestras acciones conforme a los programas de recompra de acciones, nuestras inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD694 millones y pagamos dividendos por un total de USD758 millones. Al cierre del ejercicio registrábamos una posición neta de caja⁵ de aproximadamente USD3,600 millones, en comparación con USD3,400 millones al inicio del ejercicio.

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

Adoptamos un criterio conservador para el manejo de nuestra liquidez, que consiste en (i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en bancos, fondos de liquidez e inversiones con vencimiento de no más de tres meses desde la fecha de compra), y (ii) otras inversiones (títulos de renta fija, depósitos a plazo fijo e inversiones de fondos).

Al 31 de diciembre de 2024, los activos financieros líquidos totales (que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) representaron 20% del total de los activos en comparación con 19% a fines de 2023.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como *investment grade*.

⁵ La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos en los principales centros financieros. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos, más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares americanos, representaban 93% y 84% de los activos financieros líquidos totales, respectivamente.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

Actividades operativas

Los flujos netos de efectivo originados en actividades operativas durante 2024 ascendieron a USD2,866 millones, en comparación con USD4,395 millones en 2023. Esta disminución fue principalmente atribuible a una menor ganancia del ejercicio en 2024, que ascendió a USD2,100 millones en 2024 y a USD4,000 millones en 2023. La variación del capital de trabajo mostró una disminución de USD287 millones en 2024, mientras que en 2023 se registró una disminución del capital de trabajo de USD182 millones. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones del capital de trabajo, ver nota 30 "Apertura del Estado de Flujo de Efectivo" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Actividades de inversión

Los flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD1,397 millones en 2024, en comparación con flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión de USD2,687 millones en 2023. En 2024 aumentamos nuestras inversiones financieras en USD821 millones, en comparación con un aumento de USD1,857 millones en 2023, mientras que las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD694 millones en 2024 en comparación con USD619 millones en 2023. En 2024 recibimos USD31 millones relacionados con ajustes de precios de compra posteriores al cierre de adquisiciones finalizadas, mientras que en 2023 pagamos USD266 millones en relación con adquisiciones.

Actividades de financiación

Los flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación ascendieron a USD2,399 millones en 2024, en comparación con USD1,125 millones en 2023. En 2024 recompramos acciones de la Compañía en el marco del programa de recompra de acciones existente por un total de USD1,400 millones, mientras que en 2023 recompramos acciones de la Compañía por USD200 millones. Los dividendos pagados durante 2024 ascendieron a USD758 millones y durante 2023 a USD637 millones. Durante 2024 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD129 millones, mientras que en 2023 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD208 millones.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0.18 a 1 al 31 de diciembre de 2024 y a 0.19 a 1 al 31 de diciembre de 2023.

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

Actividades operativas

Los flujos netos de efectivo originados en actividades operativas durante 2023 ascendieron a USD4,395 millones, en comparación con USD1,167 millones en 2022. Este aumento fue principalmente atribuible a la variación del capital de trabajo, que ascendió a una disminución de USD182 millones en 2023, mientras que en 2022 hubo un aumento en el capital de trabajo de USD2,131 millones. La variación anual en el capital de trabajo fue atribuida principalmente a una disminución de USD187 millones en inventarios y de USD154 millones en créditos por ventas, parcialmente compensada por una disminución de USD149 millones en deudas comerciales y USD102 millones en anticipos de clientes, en comparación con un aumento de USD1,330 millones en inventarios y USD1,208 en créditos por ventas en 2022. El aumento de los flujos netos de efectivo originados en actividades operativas también se debe a mejores resultados, ya que la ganancia del ejercicio ascendió a USD3,958 millones en 2023, en comparación con una ganancia del ejercicio de USD2,549 millones en 2022. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver nota 30 "Apertura del Estado de Flujo de Efectivo" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Actividades de inversión

Los flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD2,687 millones en 2023, en comparación con flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión de USD164 millones en 2022. En 2023 aumentamos nuestras inversiones financieras en USD1,857 millones en comparación con una disminución de USD123 millones en 2022, mientras que las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD619 millones en 2023 en comparación con USD378 millones en 2022. En 2023 pagamos USD266 millones en relación con adquisiciones, en comparación con USD4 millones en 2022.

Actividades de financiación

Los flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación ascendieron a USD1,125 millones en 2023, en comparación con USD178 millones en 2022. Durante 2023 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD208 millones, mientras que en 2022 registramos fondos provenientes de préstamos por USD417 millones. Los dividendos pagados durante 2023 ascendieron a USD637 millones y durante 2022 a USD531 millones. En 2023 recompramos acciones de la Compañía en el marco del programa de recompra de acciones existente por un total de USD214 millones. No se recompraron acciones durante 2022.

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

Principales fuentes de financiamiento

Durante 2024, financiamos nuestras operaciones con flujos de efectivo derivados de nuestras operaciones, financiamiento bancario y activos financieros líquidos disponibles. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

Deudas financieras

Durante 2024, las deudas bancarias y financieras disminuyeron USD146 millones, a USD437 millones al 31 de diciembre de 2024, de USD583 millones al 31 de diciembre de 2023.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2024, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 62% del total de las deudas bancarias y financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver nota 21 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022:

<i>Millones de dólares americanos</i>	2024	2023	2022
Préstamos bancarios	423	562	729
Giros bancarios en descubierto	14	21	0
Total de deudas bancarias y financieras	437	583	729

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de coberturas) ascendieron a 6.52% al 31 de diciembre de 2024 y a 10.56% al 31 de diciembre de 2023.

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

Millones de dólares americanos

Al 31 de diciembre de 2024	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	Más de 3 años	Total
Préstamos bancarios	426	11	-	-	437
Intereses a devengar	6	1	-	-	7
Total	432	12	-	-	444

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras ascendió a 0.97 a 1 al 31 de diciembre de 2024, y a 0.92 a 1 al 31 de diciembre de 2023. Nuestros activos financieros líquidos excedieron el total de deudas bancarias y financieras, y contábamos con una posición neta de caja⁶ (efectivo y equivalente de efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de aproximadamente USD3,600 millones al 31 de diciembre de 2023, en comparación con USD3,400 millones al 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos por arrendamiento ascendieron a aproximadamente USD145 millones. El monto de los pagos restantes con vencimientos inferiores a 1 año, entre 2 y 5 años y de más de 5 años fue aproximadamente el 31%, 46% y 23%, respectivamente, del total de los pagos restantes.

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

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, ver “Información legal y financiera – Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado – Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura” y la nota 26 “Instrumentos financieros derivados” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Para información acerca de en qué medida nuestras deudas bancarias y financieras son a tasa fija, ver “Información legal y financiera – 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 2024 eran las siguientes:

Millones de dólares americanos

Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Vencimiento final	Pendiente
2024	Tubos de Acero de México S.A.	Bilateral	2025	200
2024	Tenaris Tubocaribe Ltda.	Bilateral	2025	40
2017	Global Pipe Company	Bilateral	2026	26
2023	Siderca SAIC	Bilateral	2025	20

Al 31 de diciembre de 2024, Tenaris cumplía con todos sus compromisos relativos a sus deudas bancarias y financieras significativas, o había obtenido las dispensas necesarias de las instituciones financieras correspondientes en caso de no cumplir con los compromisos.

⁶ La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

Información sobre tendencias

Principales factores que afectan los precios del petróleo y gas y la demanda de tubos de acero de la industria global de petróleo y gas

Las ventas a la industria petrolera y de gas en todo el mundo representan un elevado porcentaje de nuestros ingresos por ventas totales, y la demanda de tubos de acero por parte de la industria global de petróleo y gas es un factor significativo que afecta el nivel general de los volúmenes y precios de nuestros productos. La presión hacia la baja de los precios de petróleo y gas por lo general da como resultado menor actividad de perforación de petróleo y gas e inversión en la industria de petróleo y gas y, en consecuencia, menor demanda de nuestros tubos de acero y, en algunas circunstancias, la presión hacia el alza puede significar una mayor demanda de nuestros clientes del sector de petróleo y gas.

Si bien los precios del petróleo son similares en la mayoría de las regiones del mundo debido a que el petróleo es un *commodity* totalmente comercializable, los precios del gas están influenciados por factores regionales. En América del Norte, donde la producción de gas está ampliamente desarrollada y existe un extenso sistema de gasoducto regional, estos factores incluyen la capacidad de almacenamiento de gas disponible y patrones climáticos estacionales, especialmente las temperaturas invernales en los Estados Unidos. Los precios del GNL se han establecido tradicionalmente en relación con los precios internacionales del petróleo, en particular en los mercados de GNL más grandes de Asia. Sin embargo, debido a que el mercado de GNL se ha vuelto más global y Estados Unidos se ha convertido en una fuente importante de GNL, los precios de GNL ahora se establecen también cada vez más en relación con los precios del gas vigentes en los centros de distribución de gas regionales. En 2022, los precios *spot* del GNL se disociaron completamente de los precios del petróleo ya que las importaciones de gas por gasoducto a Europa desde Rusia se redujeron sustancialmente como consecuencia de la invasión rusa a Ucrania y los países europeos aumentaron drásticamente sus importaciones de GNL para reemplazar el gas ruso. Desde ese momento los precios del GNL se normalizaron, pero se mantienen relativamente altos ya que los niveles de almacenamiento europeos fueron descendiendo rápidamente durante la temporada invernal reciente y será necesaria una reposición al 90% de la capacidad para el próximo invierno.

El precio internacional del petróleo depende de diversos factores. Por el lado de la oferta, los principales países productores y las compañías más importantes frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración ha sido la OPEP, y más recientemente lo que se conoce como OPEP+, que incluye a los miembros de la OPEP más Rusia y ciertos otros países. Muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros de la OPEP y OPEP+. Otro factor que ha afectado el precio internacional del petróleo son las condiciones políticas y socioeconómicas de países productores como Libia, Nigeria y Venezuela, así como la persistencia de conflictos geopolíticos y armados, como el conflicto armado entre Ucrania y Rusia, y los conflictos en la región de Medio Oriente, donde se encuentra una proporción significativa de las reservas de petróleo conocidas en el mundo. Ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los conflictos armados, como la guerra entre Rusia y Ucrania, podrían afectar adversamente nuestras operaciones”.

Por el lado de la demanda, las condiciones económicas y el nivel de inventarios de petróleo tradicionalmente han tenido incidencia en los precios del petróleo y continuarán teniéndola. Sin embargo, con el tiempo, es probable que la tasa de sustitución de petróleo y gas por fuentes de combustibles alternativas y más limpias, como las energías renovables, así como las políticas adoptadas por los gobiernos y las entidades financieras de todo el mundo para acelerar la transición energética y por las compañías de petróleo y gas para adaptar sus estrategias a la transición energética, también tengan un efecto en los precios del petróleo.

Otro factor más reciente que afecta los precios del petróleo y gas ha sido la capacidad de los productores de los Estados Unidos y Canadá de incrementar rápidamente la producción de petróleo de sus formaciones compactas y gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado. La producción de petróleo de formaciones compactas en los Estados Unidos ha crecido en los últimos años y representa más de 15% de la producción global de líquidos, y la producción de formaciones de gas *shale* ha convertido a los Estados Unidos en el mayor exportador de gas natural del mercado de GNL.

En 2020, la pandemia de COVID-19 causó una caída repentina y precipitada de la demanda global de petróleo y los precios del petróleo colapsaron e incluso en un determinado momento se ubicaron en terreno negativo. A partir de entonces, los precios se recuperaron hasta superar el nivel previo a la pandemia con la recuperación de la demanda y las medidas tomadas por los países miembro de la OPEP y otros productores

para reducir y luego aumentar gradualmente los niveles de producción. Además, los precios de la energía y *commodities* se dispararon al comienzo del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, aunque posteriormente disminuyeron. Los precios del GNL retrocedieron a fines de 2022 y comienzos de 2023, reflejo de un invierno inusualmente templado y una demanda industrial reducida en Europa, que derivó en un descenso del nivel de almacenamiento mucho menor que el habitual para este período del año, pero aumentaron durante 2024 comienzos de 2025, ya que el clima invernal más frío derivó en una rápida disminución del gas almacenado. Para más información sobre el impacto del conflicto armado en Ucrania, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los conflictos armados, como la guerra entre Rusia y Ucrania, podrían afectar adversamente nuestras operaciones”.

El colapso de los precios del petróleo en marzo de 2020 se produjo cuando los operadores de petróleo y gas, particularmente en los Estados Unidos, ya estaban reduciendo las inversiones y la actividad de perforación en respuesta a las presiones de los mercados financieros para generar flujos libres de efectivo positivos⁷. Los operadores de petróleo y gas de todo el mundo efectuaron nuevos recortes sustanciales en sus inversiones en exploración y producción y las redujeron a un nivel de alrededor de 70% de su nivel pre-pandémico. Las inversiones se recuperaron posteriormente a su nivel pre-pandémico en 2023 y se mantuvieron en ese nivel.

A partir del desarrollo de la prolífica formación de gas *shale* Marcellus, los precios del gas en América del Norte permanecieron en niveles bajos en comparación con décadas anteriores y con relación a otras regiones que son grandes consumidoras de gas y a los precios globales del GNL. Durante varios años, el aumento de la producción, principalmente de depósitos de gas *shale* productivos, superó el aumento de la demanda regional, reduciendo la necesidad de importar, hasta el punto de que, en 2017, Estados Unidos se convirtió en un exportador neto de gas natural. Los bajos precios incentivaron la inversión en instalaciones industriales alimentadas a gas e instalaciones exportadoras de GNL y se está produciendo un cambio de carbón a gas para la generación de energía eléctrica, especialmente con la adopción de las nuevas reglamentaciones que podrían obligar al retiro de las antiguas unidades generadoras a base de carbón. Con inversiones continuas en instalaciones de exportación de GNL, Estados Unidos se convirtió en el exportador de GNL más grande del mundo.

Hasta la invasión rusa a Ucrania, los precios del GNL reflejaban las condiciones de la oferta y la demanda en Asia, la principal región consumidora de GNL, aunque la demanda había aumentado en regiones como Europa, que importa GNL para complementar sus tradicionales importaciones por gasoducto de Rusia y otras regiones productoras de gas vecinas, y América del Sur, que importa GNL en invierno para complementar la energía hidroeléctrica cuando baja el nivel de precipitaciones. Sin embargo, en 2022 Europa se convirtió en un importante competidor con Asia en el mercado de GNL ya que buscaba reemplazar el gas transportado por gasoducto desde Rusia prácticamente a cualquier costo. A medida que Europa eliminó gradualmente las importaciones de gas por gasoducto de Rusia, la demanda de GNL en Europa creció, situación que está cambiando la dinámica de precios de la industria. No obstante, la demanda se vio afectada por la disminución de la actividad industrial en Europa, y los precios *spot* del GNL retrocedieron en 2023 a niveles inferiores al precio de paridad del petróleo debido a un período de calefacción invernal relativamente templado, pero han aumentado desde entonces. El consumo, aunque no necesariamente los precios, continuarán mostrando fluctuaciones estacionales, y aumentarán en el período invernal en el norte de Asia y Europa y disminuirán en los meses de verano. No obstante, los esfuerzos por completar la capacidad de almacenamiento en Europa e incrementar la capacidad de importación han aumentado la volatilidad de los precios.

Los precios del gas natural en los Estados Unidos aumentaron durante 2021 y alcanzaron USD6 por millón de BTU cuando se desarrolló capacidad de exportación de GNL y aumentó la demanda. A fines de 2022 y 2023, los precios volvieron a un nivel de USD2-3 por millón de BTU cuando la demanda de exportación de GNL se vio restringida por limitaciones de capacidad y el cierre temporario de una planta y la demanda local durante el período de calefacción invernal fue menor que lo habitual. En 2024, descendieron aún más a causa de otro invierno templado, pero a comienzos de 2025 aumentaron a alrededor de USD4 por millón de BTU por la mayor demanda generada por un invierno más frío y las perspectivas de más disponibilidad de capacidad de exportación de GNL más tarde durante el año.

Luego de varios años de gran actividad, la actividad de perforación en los Estados Unidos y Canadá cayó notablemente durante 2015 y primer semestre de 2016, antes de comenzar un proceso de recuperación que finalizó a fines de 2018. La actividad de perforación disminuyó durante 2019 en respuesta a la caída de los precios del petróleo a fines de 2018 y las presiones del mercado financiero para generar rendimientos de

⁷ El flujo libre de efectivo es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

flujos de efectivo positivos. Esta disminución derivó en colapso con el comienzo de la pandemia de COVID-19 en 2020. Desde entonces se observó una recuperación constante hasta 2021 y 2022, antes de que el número de equipos de perforación cayera gradualmente en 2023 y la mayor parte de 2024, incluso a pesar de que los niveles de producción continuaron aumentando. Hoy los niveles de producción están en niveles récord pero el número de equipos de perforación en actividad es mucho menor que antes del colapso de los precios del petróleo en 2014 y en la prepandemia de 2019, reflejo de los fuertes aumentos de la productividad y la consolidación de la industria de perforación de petróleo y gas en los Estados Unidos. La actividad de perforación en América Latina tuvo un ciclo similar. En el Hemisferio Oriental, la actividad de perforación tiende a seguir un patrón retrasado y más gradual con respecto a los cambios en el precio del petróleo considerando el ciclo de inversión de mayor tiempo de los proyectos de perforación *offshore* y convencional. Por lo tanto, la caída de la actividad de perforación en el Hemisferio Oriental luego del colapso de los precios del petróleo causado por la pandemia se produjo en 2021 y la recuperación comenzó en 2022 y se extendió hasta mediados de 2024.

Antes de la desaceleración de los precios del petróleo en 2014, una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas había sido destinada a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. No obstante, el éxito de los operadores de perforación de *shale*, con sus ciclos de inversión inherentemente cortos, en el proceso de adaptación a menores precios de petróleo y gas y mayor producción generó una desaceleración en el desarrollo de nuevos proyectos *offshore* complejos, con largos plazos de gestación de inversiones en un contexto de precios del petróleo más bajos y más volátiles, afectando por consiguiente el nivel de diferenciación de productos. Sin embargo, más recientemente, desde 2022, la actividad de perforación *offshore* ha aumentado nuevamente ya que la exploración ha continuado y se aprueban y desarrollan proyectos competitivos en función de costos, como los de Brasil, Guyana y África subsahariana; y, en los Estados Unidos, las nuevas tecnologías de perforación de alta presión de 20 ksi están permitiendo acceder a reservas en aguas profundas competitivas en función de costos.

Asimismo, la creciente competitividad en materia de costos y el uso de fuentes alternativas de energía renovable limitarán el crecimiento de la demanda de petróleo y gas y ejercerán presión a la baja en los precios del petróleo y gas en el largo plazo. Esta tendencia se acelerará si se implementan a nivel mundial impuestos al carbono o instrumentos de asignación de precios al carbono que generen precios altos para las emisiones de carbono o si se implementan otras regulaciones para reducir el uso de combustibles fósiles a nivel mundial. Se registró un incremento significativo en la cantidad de compromisos para reducir las emisiones de carbono por parte de los gobiernos y las empresas públicas, incluidas aquellas que operan en la industria del petróleo y gas, y hubo un llamamiento a los gobiernos y las entidades financieras para que introduzcan reglamentaciones y políticas destinadas a acelerar la transición de combustibles fósiles hacia fuentes de energía más limpias. Las principales empresas de petróleo y gas han ido adaptando sus estrategias para abordar la transición energética y algunas incluso han establecido compromisos para comenzar a reducir la producción, aunque más recientemente se están echando atrás con respecto a dichos compromisos. Para más información sobre regulaciones relativas al cambio climático, ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono pueden reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”.

Por otra parte, prevemos que la transición energética creará nuevos mercados para uso de nuestros productos y servicios, incluso para la perforación de pozos geotérmicos, el transporte y el almacenamiento de hidrógeno y los sistemas CCS. Hacemos un seguimiento continuo de la evolución de las estrategias de nuestros principales clientes y los escenarios de demanda energética futura, considerando los objetivos globales para dar respuesta al cambio climático mediante la reducción de emisiones de carbono conforme al Acuerdo de París y los objetivos nacionales para alcanzar la neutralidad de carbono. También evaluamos las perspectivas del mercado para nuestros productos con referencia a diferentes escenarios de demanda de petróleo y gas publicados por nuestros clientes, agencias internacionales como la IEA y consultoras especializadas en el mercado energético como Rystad. Estas evaluaciones constituyen información fundamental para analizar nuestra estrategia de negocios y la forma de abordar los riesgos y las oportunidades derivadas del cambio climático.

Los cuadros siguientes presentan el número promedio anual de equipos de perforación activos para el petróleo y gas en Estados Unidos, Canadá, América Latina y hemisferio oriental (todo el mundo, con excepción de Estados Unidos, Canadá y América Latina, y excluyendo Irán, Sudán, China continental, Rusia y

Siria), tal como lo publica Baker Hughes, para los años indicados, así como el porcentaje de incremento o reducción con relación al año anterior. Baker Hughes, una compañía líder de servicios petroleros, ha publicado el número de equipos en operación cada mes desde 1975, como indicador general de actividad en los sectores de petróleo y gas.

Equipos de perforación

	2024	2023	2022	2021
Latinoamérica	158	178	168	137
Otros Internacionales (*)	790	769	683	618
Canadá	187	177	175	132
Estados Unidos	599	687	723	478
Mundial	1,734	1,811	1,749	1,365

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

Porcentaje de aumento (disminución) con relación al año anterior

	2024	2023	2022
Latinoamérica	(11%)	6%	23%
Otros Internacionales (*)	3%	13%	11%
Canadá	6%	1%	33%
Estados Unidos	(13%)	(5%)	51%
Mundial	(4%)	4%	28%

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

Estimaciones contables críticas

Los comentarios y análisis de nuestra situación financiera y resultados de operación se basan en nuestros estados contables consolidados y auditados que han sido elaborados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de nuestros estados contables consolidados y auditados e información relacionada de conformidad con las NIIF requiere que realicemos estimaciones y suposiciones que podrían afectar a los montos reportados de activos y pasivos, la revelación de pasivos contingentes y los montos reportados de ingresos y egresos. La administración evalúa sus estimaciones contables y suposiciones, incluyendo aquellas que se relacionan con las pruebas de desvalorización de los activos de larga duración; la desvalorización de las inversiones en asociadas; el impuesto a las ganancias, incluyendo la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido; la obsolescencia de inventarios; las contingencias; la previsión para créditos por ventas; los beneficios posteriores al retiro y otros de largo plazo; las combinaciones de negocios; la vida útil de propiedades, planta y equipo y otros activos de larga duración; la estimación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros y restricciones relativas a títulos de propiedad, y hace las revisiones pertinentes. La administración basa sus estimaciones en la experiencia histórica y en otras suposiciones diversas que considera razonables dadas las circunstancias. Estas estimaciones forman la base para dar opiniones acerca del valor contable de activos y pasivos que no parecen provenir de otras fuentes. Aun cuando la administración considera que estas estimaciones y suposiciones son razonables, éstas se basan en la información disponible al momento de hacerlas. Los resultados reales podrían diferir significativamente de dichas estimaciones si las suposiciones o condiciones fueran diferentes. Para más información, ver “II. Políticas contables” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

Moneda funcional y de presentación

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

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

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

- las ventas se negocian, denominan y liquidan principalmente en dólares estadounidenses. Si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio de venta puede considerar la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;
- los precios de las materias primas e insumos críticos se fijan y liquidan en dólares estadounidenses;
- las transacciones, el ambiente económico y los flujos de fondos de estas operaciones tienen al dólar estadounidense como moneda de referencia;
- el nivel significativo de integración de las operaciones locales en la red de distribución global internacional de Tenaris; y
- sus activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense se convierten a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión se reconocen en un componente separado del patrimonio neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de esas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas se deberán reconocer en el estado de resultados consolidado como resultado de la venta o baja.

Informe de Gobierno corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía se rigen por la ley de Luxemburgo incluyendo, entre otras, la Ley de Sociedades de Luxemburgo, la Ley de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 sobre requerimientos de transparencia para emisores (que transpone la Directiva UE 2004/109 del Parlamento Europeo y del Consejo del 15 de diciembre de 2004) (la “Ley de Transparencia”), la Ley de Luxemburgo del 1 de agosto de 2019 sobre el ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en asambleas generales de compañías que cotizan en bolsa (que transpone la Directiva UE 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo del 17 de mayo de 2017) (la “Ley de Derechos de los Accionistas”), y la ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 acerca de la profesión de auditoría (la “Ley de Reforma de Auditoría”) y por los estatutos de la Compañía. A continuación, se incluye un resumen de ciertos derechos de los titulares de las acciones de la Compañía e incluye la información exigida por la ley de adquisiciones de Luxemburgo del 19 de mayo de 2006. Los derechos de los accionistas se describen en los estatutos de la Compañía y se estipulan en la ley de Luxemburgo, y pueden diferir respecto de los establecidos para accionistas de compañías estadounidenses conforme a las leyes de sociedades de algunos estados de los Estados Unidos. Este resumen no es exhaustivo y no contiene toda la información que puede ser de importancia para los inversores. Si desea una información más amplia a este respecto, puede leer los estatutos de la Compañía, que se incluyen en un anexo a este informe anual.

Gobierno corporativo

Memorándum y estatutos

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

El capital accionario autorizado de la Compañía es fijado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea general extraordinaria de accionistas. La Compañía posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500,000,000 acciones, con un valor nominal de 1.00 dólar por acción. A la fecha de este informe anual, se habían emitido 1,162,757,528 acciones, incluidas las acciones en tesorería. Todas las acciones emitidas han sido totalmente pagadas. Al final del segundo, tercer y cuarto tramo del programa inicial de recompra de acciones y al final del programa de recompra de acciones subsecuente, la Compañía había recomprado 90,762,598 acciones que se prevé serán canceladas en la próxima asamblea extraordinaria de accionistas programada para el 6 de mayo de 2025.

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

La asamblea extraordinaria de accionistas de la Compañía celebrada el 2 de junio de 2020 aprobó la renovación por un período adicional de cinco años de la autorización otorgada al consejo de administración para renunciar, suprimir o limitar cualquier derecho de suscripción preferente de los accionistas previsto por la ley en la medida en que considere que dicha renuncia, supresión o limitación es conveniente para cualquier emisión de acciones dentro del capital accionario autorizado, y haya renunciado a cualquier derecho de suscripción preferente previsto por la ley y procedimientos relacionados. Si bien el período de validez de dicha autorización vencerá el 12 de junio de 2025, el consejo de administración ha convocado una asamblea extraordinaria de accionistas a celebrarse el 6 de mayo de 2025 que considerará la renovación de dicha autorización por un período adicional de cinco años. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Compañía, los accionistas existentes de la Compañía tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva acción emitida en virtud de la autorización otorgada al consejo de administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo; y

- cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto equivalente a 1.5% del capital social emitido de la Compañía, a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas, incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones, emitidas como compensación o incentivo para cualquiera de dichas personas o en relación con las mismas (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

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

La Compañía es controlada por San Faustin, que posee 61.37% del capital social emitido de la Compañía (y 65.81% de los derechos de voto) a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l. La fundación privada bajo el derecho neerlandés (Stichting) RP STAK posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Al 31 de diciembre de 2024, (i) 31.80% del capital social emitido de la Compañía cotizaba en la Bolsa de Valores de Italia y en la Bolsa Mexicana de Valores; asimismo, los ADS de la Compañía cotizan en la NYSE; (ii) 0.07% se encontraba en poder de los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto; y (iii) el restante 6.75% del capital social emitido de la Compañía se mantenía en tesorería. Ver “Información sobre la Compañía - Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas”.

Dividendos

Conforme a las disposiciones de ley, todas las acciones emitidas (incluyendo las acciones que respaldan a las ADS) tienen derecho de participar por igual en los dividendos, según lo declare la asamblea general anual de accionistas con fondos legalmente disponibles para dicho propósito. Las acciones en tesorería no otorgan derecho a recibir dividendos.

Los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados si las ganancias netas de la Compañía y las reservas distribuibles son suficientes conforme a la ley de Luxemburgo. El monto y pago de los dividendos debe ser aprobado por mayoría de votos en una asamblea general de accionistas, generalmente, aunque no necesariamente, en base a la recomendación del consejo de administración de la Compañía. Conforme al artículo 21 de los estatutos de la Compañía, el consejo de administración de la Compañía tiene la facultad de distribuir dividendos anticipados de las ganancias, primas de acciones o cualquier otra reserva disponible, de acuerdo con las leyes aplicables, en particular de acuerdo con las condiciones establecidas en el Artículo 461-3 de la Ley de Sociedades de Luxemburgo. Dichos pagos de dividendos deben ser finalmente aprobados por la asamblea general de accionistas. El 19 de febrero de 2025, la Compañía anunció que, una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en abril de 2025, el consejo de administración tenía la intención de presentar una propuesta de dividendos para aprobación de la asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 6 de mayo de 2025.

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

La Compañía lleva a cabo y continuará llevando a cabo sus operaciones a través de sus subsidiarias y, por consiguiente, su principal fuente de efectivo para pagar dividendos, entre otras fuentes posibles, será los dividendos que reciba de sus subsidiarias. Para más información ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía – Los pagos de dividendos de la Compañía dependen de los

resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y podrían verse restringidos por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, o por cambios impositivos”.

Conforme a la ley de Luxemburgo, las reclamaciones de dividendos vencerán a favor de la Compañía cinco años después de la fecha en que dichos dividendos sean declarados. Sin embargo, la Compañía puede decidir pagar un dividendo declarado luego de dicho período. Los dividendos declarados y no pagados mantenidos por la Compañía por cuenta de sus accionistas no devengan intereses.

Conforme a la ley de Luxemburgo, por lo menos 5% de nuestras ganancias netas anuales deben asignarse a la creación de una reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un monto igual a 10% del capital accionario emitido de la Compañía. Si posteriormente la reserva legal bajara a menos del límite de 10%, por lo menos 5% de las ganancias netas (o el monto menor requerido para alcanzar el límite de 10%) deberán asignarse nuevamente a la reserva. Al 31 de diciembre de 2024, la reserva legal de la Compañía representaba 10% de su capital accionario. La reserva legal no está disponible para distribución.

Asambleas de accionistas, derechos de voto; elección de consejeros

Cada acción confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas de la Compañía, a condición de que, conforme a la ley de Luxemburgo, los derechos de voto con respecto a las acciones en tesorería se suspendan durante el período de tenencia de dichas acciones. No se permite la resolución del accionista mediante consentimiento por escrito, pero sí la votación a través de carta poder. Las convocatorias a las asambleas generales de accionistas se rigen por las disposiciones de la ley de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía. Conforme a la ley aplicable de Luxemburgo, la Compañía debe notificar la convocatoria a cualquier asamblea general de accionistas al menos treinta días antes de la fecha para la cual la asamblea sea convocada, mediante la publicación de la notificación de convocatoria correspondiente en el *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* (boletín oficial electrónico de Luxemburgo) y en otro periódico de amplia circulación en Luxemburgo y la emisión de un comunicado de prensa que informe la convocatoria a la asamblea. En caso de que las acciones de la Compañía estén listadas en una bolsa de valores regulada del exterior, las notificaciones de asambleas generales de accionistas también deberán cumplir con los requerimientos (incluyendo los referidos a contenidos y publicación) y con los usos y costumbres de dicho mercado regulado.

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

No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones pueden ser adoptadas por una mayoría simple de los votos válidamente emitidos, independientemente de la cantidad de acciones presentes o representadas. Salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, la asamblea general extraordinaria de accionistas no podrá deliberar válidamente sobre enmiendas propuestas a los estatutos de la Compañía salvo que un quórum de por lo menos la mitad del capital accionario se encuentre representado en la asamblea. Si no se alcanza el quórum en la primera asamblea extraordinaria de accionistas, se puede convocar una segunda asamblea extraordinaria de acuerdo con los estatutos de la Compañía y la ley aplicable, y dicha segunda asamblea general extraordinaria de accionistas deliberará válidamente cualquiera sea el número de acciones representadas. En ambos casos, la Ley de Sociedades de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía exigen que cualquier resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas referida a enmiendas a los estatutos de la Compañía sea adoptada por el voto de una mayoría de dos tercios válidamente emitido. Si la resolución propuesta consiste en el cambio de nacionalidad de la Compañía o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas.

No se permite el voto acumulativo. Los estatutos de la Compañía no establecen períodos escalonados, y los consejeros son elegidos por un período máximo de un año pero pueden ser redesignados o removidos por la asamblea general de accionistas en cualquier momento, con o sin causa, mediante una resolución adoptada por el voto de la mayoría de las acciones válidamente votadas en la asamblea. En caso de producirse una vacante en el consejo de administración, los consejeros restantes tendrán derecho a ocupar temporalmente

dicha vacante con un consejero temporario designado por resolución adoptada mediante el voto afirmativo de una mayoría de los consejeros restantes, siempre y cuando se convoque a la próxima asamblea general de accionistas para ratificar dicha designación. El plazo durante el cual el consejero temporario elegido para ocupar la vacante concluirá al momento de finalización del mandato del consejero a quien el consejero temporario ha reemplazado.

La próxima asamblea general anual de accionistas que considerará, entre otros asuntos, nuestros estados contables consolidados y las cuentas anuales incluidas en este informe anual ha sido programada para el martes 6 de mayo de 2025 a las 10:00 (hora de Europa Central) en las oficinas registradas de la Compañía en Luxemburgo. Se ha programado una asamblea general extraordinaria de accionistas para la misma fecha, inmediatamente a continuación de la asamblea general anual de accionistas, para decidir sobre (i) la cancelación de 90,762,598 acciones mantenidas en tesorería por la Compañía adquiridas a lo largo del segundo, tercer y cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones y a lo largo del programa de recompra de acciones subsiguiente y, por consiguiente, para aprobar una reducción del capital social emitido de la Compañía por USD90,762,598 que llevará el capital social emitido de USD1,162,757,528 a USD1,071,994,930, representado por 1,071,994,930 acciones con un valor nominal de USD1.00 cada una; (ii) la renovación por un período de cinco años de la autorización otorgada a su consejo de administración para emitir acciones dentro de los límites del capital social autorizado sin aprobación de los accionistas, y (iii) la aprobación de la correspondiente enmienda del artículo 5 “Capital social” de los estatutos de la Compañía para reflejar dichas resoluciones.

Los estatutos de la Compañía establecen que las asambleas generales anuales de accionistas se celebrarán en Luxemburgo en un plazo de seis meses desde el cierre del anterior ejercicio fiscal, en la fecha, lugar y hora indicados en la notificación de convocatoria. Los derechos de los accionistas que asistan a las asambleas se rigen conforme a la Ley de Derechos de los Accionistas.

Los titulares de acciones depositadas en cuentas de valores fungibles poseen los mismos derechos y obligaciones que los titulares de acciones registradas en el registro de acciones de la Compañía. Sin embargo, para poder participar y votar en las asambleas de accionistas de la Compañía, los primeros deben presentar, antes de las asambleas correspondientes, evidencia que sea razonablemente satisfactoria para la Compañía acerca del número de acciones que se poseen en la fecha de registro aplicable para dichas asambleas. En tanto las acciones u otros títulos de la Compañía coticen en un mercado regulado de la UE, la participación en asambleas generales de accionistas estará sujeta, entre otras cosas, a que el accionista correspondiente sea titular de acciones de la Compañía a la medianoche, hora de Europa Central, del día que sea catorce días anterior a la fecha en la que se celebre la asamblea (salvo disposición en contrario en la ley aplicable).

Los titulares de ADS solo poseen los derechos que se les otorga expresamente en el acuerdo de depósito. Ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con las acciones y ADS – Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas”. Los titulares de ADS podrían verse impedidos de participar o ejercer en forma directa derechos de voto en asambleas de accionistas, pero los titulares registrados de nuestros ADS a la fecha de registro correspondiente de los titulares de ADS establecida para cualquier asamblea general de accionistas determinada están autorizados a impartir instrucciones al Depositario relativas al ejercicio de los derechos de voto con respecto a las acciones subyacentes a los ADS de dicho titular en dicha asamblea. Los titulares de ADS que mantengan posiciones no certificadas deben seguir las instrucciones de voto impartidas por su operador o banco custodio.

Las convocatorias a la asamblea general de accionistas y la asamblea extraordinaria de accionistas programada para el 6 de mayo de 2025, el folleto de las asambleas de accionistas y la declaración vía apoderado para las asambleas, que describen los procedimientos para participar y votar en las asambleas, así como el material que se debe presentar a los accionistas en relación con las asambleas estarán disponibles en el sitio web de la Compañía en <https://ir.tenaris.com/investor-relations> de acuerdo con las normas y reglamentaciones aplicables, y serán presentados oportunamente por la Compañía ante la SEC en un informe en el Formulario 6-K. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Administración

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

Acceso a los registros corporativos

La ley de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía en general no proveen acceso por parte de los accionistas a los registros de la Compañía. Los accionistas pueden examinar los estados contables anuales y los informes de los auditores en nuestra oficina registrada durante un período de quince días previos a la asamblea general de accionistas.

Derechos de receso

Siempre que los accionistas de la Compañía aprueben:

- el desliste de las acciones de todas las bolsas de valores donde coticen las acciones en ese momento;
- una fusión en la cual la Compañía no sea una entidad perdurable (a menos que las acciones u otros instrumentos de renta variable de dicha entidad coticen en las bolsas de valores de Nueva York o Londres);
- una venta, arrendamiento, canje u otra disposición en relación con todas o buena parte de los activos de la Compañía;
- una reforma a nuestros estatutos que tenga el efecto de cambiar significativamente el objeto social de la Compañía;
- la reubicación del domicilio social de la Compañía fuera del Gran Ducado de Luxemburgo; o
- reformas a los estatutos de la Compañía que limiten los derechos de los accionistas de la Compañía.

Los accionistas que disientan o estén ausentes tienen derecho a que sus acciones les sean recompradas por la Compañía: (i) al promedio del precio de mercado de las acciones durante los 90 días corridos previos a la asamblea de accionistas correspondiente, o (ii) en caso de que las acciones no se intercambien en ninguna bolsa de valores, al monto que resulte de aplicar la proporción de la participación de la Compañía que representan las acciones vendidas sobre su patrimonio neto a la fecha de la asamblea de accionistas que corresponda.

Los accionistas que disientan o estén ausentes deben presentar su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea de accionistas y documentar sus acciones ante la Compañía al momento de dicha asamblea. La Compañía debe recomprar sus acciones (en la medida en que lo permitan las leyes y reglamentaciones aplicables y de conformidad con las mismas) en un período de seis meses a partir de la fecha de la asamblea de accionistas.

Si en la asamblea de accionistas se aprueba el desliste de una o más bolsas de valores (pero no de todas) en las que cotizan las acciones de la Compañía, sólo los accionistas que disientan o estén ausentes y que sean propietarios de acciones a través de los participantes en el sistema de compensación local para ese mercado o mercados pueden ejercer este derecho de receso, siempre y cuando ellos:

- hayan sido propietarios de las acciones a la fecha en que la Compañía anunció su intención de deslistar o a la fecha en que se publicó la primera convocatoria a la asamblea general de accionistas en la que se aprobó el desliste; y
- presenten su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea general de accionistas y documenten sus acciones ante la Compañía a la fecha en que ésta hizo el anuncio o se publique la primera convocatoria a la asamblea.

En caso de que algún accionista ejerza sus derechos de receso, las disposiciones correspondientes a la ley de Luxemburgo serán aplicables.

Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultades para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas, incluyendo el derecho de receso. Ver “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con las acciones y ADS – Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas”.

Distribución de activos en caso de liquidación

En caso de la liquidación o disolución de la Compañía, los activos netos restantes, luego de que se calcule el pago de todas las deudas, cargos y gastos, serán pagados a los titulares de las acciones en proporción a sus respectivas tenencias.

Transferencia y forma

Los estatutos de la Compañía no contienen disposiciones para fondos de rescate o de amortización ni imponen ninguna restricción a la transferencia de acciones. Las acciones se pueden emitir únicamente en forma nominativa.

La propiedad de acciones nominativas es documentada por la inscripción del nombre del accionista, el número de acciones detentadas por dichos accionistas y el monto pagado por cada acción en el registro de acciones de la Compañía. Además, las acciones de la Compañía pueden detentarse a través de cuentas de valores fungibles con instituciones financieras u otros depositarios profesionales.

Las acciones detentadas a través de cuentas de valores fungibles deben transferirse de acuerdo con los procedimientos habituales con respecto a la transferencia de valores registrados en libros. Las acciones no detentadas a través de cuentas de valores fungibles pueden transferirse mediante una declaración de transferencia por escrito, firmada tanto por el cesionista como el cesionario, o su respectivo apoderado, e inscribirse en el registro de acciones de la Compañía. La transferencia de acciones también puede hacerse conforme a lo dispuesto en el artículo 1690 del Código Civil de Luxemburgo. Como constancia de la transferencia de acciones nominativas, la Compañía también puede aceptar cualquier correspondencia u otros documentos que prueben el acuerdo entre el cesionista y el cesionario en cuanto a la transferencia de acciones nominativas.

Recompra de acciones de la Compañía

La Compañía puede recomprar sus propias acciones en los casos y conforme a las condiciones establecidas por la Ley de Sociedades de Luxemburgo y, en el caso de adquisiciones de acciones o ADS efectuadas a través de una bolsa de valores en la cual se negocien acciones o ADS, conforme a cualquier ley y reglamento aplicable en dicho mercado. Ver “Información legal y financiera - Compras de instrumentos de renta variable por la Compañía y compradores afiliados” para más información sobre la autorización otorgada el 2 de junio de 2020 por la asamblea general anual de accionistas a la Compañía o sus subsidiarias para recomprar acciones de la Compañía, incluyendo acciones representadas por ADS, y para recomprar acciones de la Compañía en el marco de los programas de recompra de acciones vigentes.

Limitación a la titularidad de acciones

Conforme a la ley de Luxemburgo o los estatutos no existen limitaciones sobre los derechos de los accionistas de la Compañía no residentes o extranjeros de ser titulares o de votar las acciones de la Compañía.

Cambio de control

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

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

Presentación de información relativa a la titularidad

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

Resumen de diferencias con respecto a las normas de la NYSE

Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la NYSE, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), la Compañía está obligada a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, la Compañía considera que sus prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que se negocian los títulos de la Compañía.

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

Asambleas de consejeros no ejecutivos

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

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

Composición del comité de auditoría

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

Conforme a las normas de la NYSE, todos los miembros del comité de auditoría de las compañías estadounidenses que cotizan en bolsa deben poseer cultura financiera o deben adquirir tales conocimientos financieros en un período razonable, y al menos uno de sus miembros deberá tener experiencia en contabilidad o administración financiera. Además, si un miembro del comité de auditoría es al mismo tiempo miembro del comité de auditoría de más de tres empresas públicas, y la compañía que cotiza en bolsa no establece ningún límite al número de comités de auditoría de los que pueden formar parte sus miembros, el consejo de administración debe determinar en cada caso si el servicio simultáneo impediría a dicho miembro desempeñar sus funciones en forma efectiva en el comité de auditoría de la compañía que cotiza en bolsa y hacer pública su decisión. Las disposiciones de la ley de Luxemburgo relativas a los miembros del comité de auditoría exigen solamente que al menos uno de los miembros del comité de auditoría tenga competencia en materia de contabilidad o auditoría. El consejo de administración de la Compañía ha determinado que la

señora Tiuba, presidenta del comité de auditoría, califica como “experta financiera del comité de auditoría” conforme a las regulaciones aplicables de la SEC y tiene competencia sobre temas contables o de auditoría, como es requerido por la ley aplicable de Luxemburgo. Adicionalmente, los miembros del comité de auditoría en su conjunto poseen suficientes conocimientos pertinentes del negocio y experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada. El comité de auditoría tiene autoridad para contratar, ocasionalmente y cuando lo considere necesario, personas independientes que cumplan con todos los atributos de un experto financiero para desempeñarse como consultores.

Normas para evaluar la independencia de los consejeros

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

Responsabilidades del comité de auditoría

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

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

Normas para la aprobación de operaciones con partes relacionadas

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

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

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

La Ley de Derechos de los Accionistas requiere que la Compañía adopte una Política de Remuneraciones que establezca los principios y pautas para determinar la remuneración a pagar a los miembros del consejo de administración de la Compañía y a su director general o *chief executive officer*. Dicha Política de Remuneraciones debe ser sometida al voto no vinculante de los accionistas. Además, la Ley de Derechos de los Accionistas establece que la Compañía debe preparar un informe anual que describa la remuneración pagada a los consejeros y al *chief executive officer* por el desempeño de sus funciones y presentarlo a los accionistas para su aprobación. La Política de Remuneraciones y el Informe de Remuneraciones debe estar disponible en el sitio web de la Compañía. Para más información sobre la Política de Remuneraciones y el Informe de Remuneraciones 2024, ver “Información sobre la Compañía – Consejeros, directivos y empleados – Remuneración”.

Revelación de los lineamientos de gobierno corporativo

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

Código de conducta empresarial y ética

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

Certificación del *Chief Executive Officer*

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

Consejeros, directivos y empleados

Consejeros y grupo directivo

Consejo de Administración

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

El Consejo de Administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Compañía y por lo menos cuatro veces por año. Las asambleas del Consejo de Administración podrán celebrarse legítimamente por teleconferencia, videoconferencia o cualquier otro medio que permita la genuina participación, interacción e intercomunicación de los consejeros presentes. Las decisiones escritas, firmadas por todos los consejeros, son igualmente apropiadas y válidas que las adoptadas por una asamblea del Consejo de Administración debidamente convocado y celebrado. En 2024, el Consejo de Administración de la compañía se reunió seis veces y adoptó dos resoluciones escritas unánimes. La mayoría de los miembros del consejo en ejercicio de sus funciones que estén presentes o representados en la asamblea del Consejo de Administración constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes o representados. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

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

Los estatutos de la Compañía establecen que el Consejo de Administración de la Compañía puede, dentro de los límites de la ley aplicable, (a) delegar a una o más personas, sean o no miembros del Consejo de Administración de la Compañía, las facultades necesarias para implementar sus decisiones y permitir la gestión diaria (excepto la aprobación de operaciones significativas con partes relacionadas, las cuales no pueden ser delegadas y deberán ser aprobadas por el Consejo de Administración con la opinión previa del Comité de Auditoría), (b) conferir a una o más personas, sean o no miembros del Consejo de Administración, las facultades consideradas adecuadas para la gestión general técnica, administrativa y comercial de la Compañía, (c) constituir un Comité de Auditoría formado por consejeros, determinando sus funciones y autoridad, y (d) constituir cualquier otro comité, cuyos miembros pueden o no ser miembros del Consejo de Administración y determinar sus funciones y autoridad.

El 30 de abril de 2024, el Consejo de Administración designó al CEO de Tenaris como *administrateur délégué* y le delegó la facultad de gestionar los asuntos de la Compañía en el curso normal de sus operaciones, con todo el alcance permitido por la Ley de Luxemburgo, para conducir y supervisar las actividades comerciales de las subsidiarias de la Compañía y representar a la Compañía en relación con tales temas.

El consejo de administración de la Compañía se reúne con una frecuencia trimestral para analizar el desempeño de la Compañía y aprobar los estados contables trimestrales. Se integran las métricas de sostenibilidad, incluido el avance en materia de salud y seguridad, medioambiente, emisiones de CO₂eq y estrategia de descarbonización, y se analizan en forma periódica. Como parte del proceso de revisión del consejo de administración, se invita a participar en reuniones específicas del consejo de administración a expertos internos y externos en temas relativos a sostenibilidad, como medioambiente, salud y seguridad y seguridad informática, a efectos de analizar información relevante sobre aspectos financieros y de sostenibilidad.

El 30 de abril de 2024, la asamblea general anual de accionistas de la Compañía decidió fijar la cantidad de consejeros en once y aprobó la renovación del nombramiento de los señores Simon Ayat, Roberto Bonatti, Carlos Condorelli, Germán Curá, la señora Maria Novales-Flamarique, los señores Gianfelice Mario Rocca, Paolo Rocca y Jaime José Serra Puche, la señora Monica Tiuba y el señor Guillermo Vogel y la designación de la señora Molly Montgomery como nueva consejera, cada uno de los cuales ocupará tal cargo hasta la próxima asamblea anual de accionistas que se convoque para decidir sobre las cuentas anuales 2024 de la Compañía. El Consejo de Administración posteriormente designó nuevamente al señor Paolo Rocca como presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris y a los señores Guillermo Vogel y Germán Curá como vicepresidentes del Consejo de Administración.

El señor Curá fue reconfirmado como miembro del Consejo de Administración responsable de supervisar el desarrollo y la implementación de la estrategia de cambio climático de la Compañía.

La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Compañía, sus cargos respectivos en el Consejo de Administración, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y la edad.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2024
Sr. Simon Ayat	Consejero	Consejero de la Compañía	5	70
Sr. Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Consejero de San Faustin	22	75
Sr. Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de la Compañía y Ternium	18	73
Sr. Germán Curá	Consejero	Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía	7	62
Sra. Molly Montgomery	Consejero	Director de Políticas Privadas, Meta	1	44
Sra. Maria Novales-Flamarique	Consejera	Consultora de estrategia	3	48
Sr. Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	22	76
Sr. Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero / CEO	Presidente del Consejo de Administración y CEO de la Compañía	23	72
Sr. Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Derecho y Economía	22	73
Sra. Monica Tiuba	Consejera	Consejera de la Compañía y Presidente del Comité de Auditoría de la Compañía	7	46
Sr. Guillermo Vogel	Consejero	Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía	22	74

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

Simon Ayat (hombre). El señor Ayat es miembro del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría de la Compañía. Se desempeñó como vicepresidente ejecutivo y CEO de Schlumberger desde 2007 hasta comienzos de 2020 y como asesor estratégico senior del CEO de Schlumberger hasta enero de 2022. El señor Ayat ha ocupado varios cargos financieros y operativos en Schlumberger, donde comenzó su carrera en 1982. Ha residido en París, Houston y Dallas, así como en las regiones de Medio Oriente y Lejano Oriente, desempeñándose como tesorero del grupo, controller, gerente de geomarket para Indonesia y vicepresidente regional de perforación para Asia Pacífico. El señor Ayat también es miembro del Consejo de Administración de Liberty Energy, un proveedor líder de servicios de fracturación hidráulica y *wireline* a compañías de exploración y producción en América del Norte. El señor Ayat es ciudadano francés y libanés.

Roberto Bonatti (hombre). El señor Bonatti es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Él es nieto de Agostino Rocca, fundador del Grupo Techint, un grupo de empresas controladas por San Faustin. A lo largo de su carrera en el Grupo Techint ha participado específicamente en los sectores de ingeniería, construcción y corporativo. Ingresó al Grupo Techint en 1976, como ingeniero residente en Venezuela. En 1984, fue designado director de San Faustin y, desde 2001 hasta 2020 ha sido su presidente. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium. El señor Bonatti es ciudadano italiano.

Carlos Condorelli (hombre). El señor Condorelli es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Se desempeñó como director de administración y finanzas (CFO) de la Compañía desde octubre de 2002 hasta septiembre de 2007. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium. Se desempeñó en varias funciones en Tenaris, incluyendo el cargo de director de administración y finanzas en algunas de las principales compañías del grupo Tenaris y miembro del Comité de Auditoría de la Compañía desde el 1 de noviembre de 2017 hasta el 2 de mayo de 2018. También ocupó el cargo de presidente del Consejo de Administración de Empresa Distribuidora La Plata S.A., una empresa de servicios públicos de Argentina. El señor Condorelli es ciudadano argentino.

Germán Curá (hombre). El señor Curá se desempeña como miembro del Consejo de Administración de la Compañía y también ocupa el cargo de Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía. Asimismo, se desempeñó como presidente de nuestras operaciones en América del Norte hasta el 2 de mayo de 2018, cargo que ocupó desde el año 2006. Trabajó por primera vez en Siderca en 1988. Anteriormente, prestó servicios como director de exportación de Siderca, director de exportaciones y director comercial de Tamsa, gerente de ventas y mercadotecnia de nuestra subsidiaria del Medio Oriente, presidente de Algoma Tubes, presidente y CEO de Maverick Tubulars y presidente y CEO de Hydril Company, director de la unidad de negocios global de Tenaris Oilfield Services y director comercial de Tenaris. Fue también miembro del Consejo de Administración de API y del American Iron and Steel Institute ("AISI"). El señor Curá actualmente es miembro del Consejo de Administración de Techouse Group, una compañía noruega que provee soluciones de recuperación de energía y tratamiento de agua a la industria de petróleo y gas *offshore*. Es ingeniero naval egresado del Instituto Tecnológico de Buenos Aires y posee un MBA del Massachusetts Institute of Technology. El señor Curá es ciudadano estadounidense.

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

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

Gianfelice Mario Rocca (hombre). El señor Rocca es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del Consejo de Administración de San Faustin, miembro del Consejo de Administración Ternium y presidente del Consejo de Administración de Tenova S.p.A. ("Tenova"). Además, en Italia, es presidente de la Giorgio Cini Foundation, miembro del Consejo de Administración de Fondazione Museo della Scienza e Tecnologia Leonardo da Vinci, y miembro del Consejo de Administración de Bocconi University y del Comité Asesor del Politecnico di Milano. A nivel internacional, es miembro del Comité Asesor Europeo y Global de Harvard Business School, miembro de la Mesa Redonda Europea de Industriales, vicepresidente de Aspen Institute y miembro del Consejo de Administración de Brembo N.V. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Paolo Rocca (hombre). El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración de la Compañía y ha sido nuestro CEO desde 2002. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo, es presidente del Consejo de Administración de Ternium y director y Presidente de San Faustin. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Jaime José Serra Puche (hombre). El señor Serra Puche es miembro del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría de la Compañía. Él es presidente de SAI Derecho & Economía, una firma de consultoría mexicana, y miembro del Consejo de Administración de Grupo Vitro, y presidente del Consejo de Administración de BBVA. El señor Serra Puche ocupó los cargos de subsecretario de Ingresos, secretario de Comercio e Industria y secretario de Hacienda de México. Él tuvo a su cargo las negociaciones y la implementación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte ("TLCAN"), hoy reemplazado por el T-MEC. El señor Serra Puche es ciudadano mexicano.

Monica Tiuba (mujer). La señora Tiuba es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y presidenta de su Comité de Auditoría. Es abogada y contadora brasilera matriculada, con más de 20 años de experiencia profesional en Brasil y Luxemburgo. Comenzó su carrera en la firma de abogados Barbosa, Mussnich & Aragão en Río de Janeiro, Brasil, donde ejerció la abogacía en las áreas de derecho corporativo, fusiones y adquisiciones (M&A) y litigios fiscales. Trabajó en EY y PwC, en las oficinas de Brasil y Luxemburgo, asesorando a clientes multinacionales, entidades de capital riesgo y oficinas gestoras del patrimonio familiar (*family offices*). Adquirió experiencia en bancos trabajando como asesora patrimonial internacional senior en Banque Edmond de Rothschild, en Luxemburgo. Actualmente es miembro del Consejo de Administración de Investing for Development SICAV, un fondo de impacto social de Luxemburgo y de su *Forest and Climate Change Fund* y también fue miembro del Consejo de Administración de Freyr Battery y presidenta del Comité de Auditoría y riesgo. Posee un máster en Derecho Internacional y Comparativo de la Vrije Universiteit de Bruselas, una especialización en Legislación Impositiva de la UE en la Universidad Leiden y una maestría en leyes en tributación internacional de la Universidad de Economía de Viena. La señora Tiuba es ciudadana brasileña y luxemburguesa.

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

Los miembros del Consejo de Administración Ayat, Montgomery, Novales-Flamarique, Serra Puche y Tiuba califican como consejeros independientes conforme a la *Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)* y a los estatutos de la Compañía. De los miembros del consejo de administración de la Compañía, únicamente el CEO es miembro de nuestro grupo directivo, listado en la sección "Información sobre la Compañía – Consejeros, directivos y empleados – Grupo directivo". Ningún representante de empleados ni otros trabajadores forman parte del consejo de administración de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2024, los Consejeros de la Compañía son 8 del sexo hombre y 3 del sexo mujer, lo que en términos porcentuales representa el 72.73 % de hombres y 27.27% de mujeres.

Responsabilidad de los consejeros

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

Conforme a la ley de Luxemburgo del 10 de agosto de 1915 relativa a sociedades comerciales, con sus modificatorias (la “Ley de Sociedades de Luxemburgo”), los consejeros pueden ser responsables frente a la Compañía de acuerdo con la ley general por la ejecución de su mandato y por cualquier conducta deshonesta en la gestión de los asuntos de la Compañía. Los consejeros son solidariamente responsables frente a la Compañía o a cualquier tercero por los daños derivados de la violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Compañía. Los consejeros serán eximidos de dicha responsabilidad en caso de una violación de la cual no fueron parte, siempre y cuando no les sea atribuible ninguna conducta deshonesta y dicha violación haya sido informada en la primera asamblea general de accionistas posterior a haber tomado conocimiento de la misma.

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

También se puede entablar una acción contra los consejeros en nombre de la Compañía por parte de los accionistas que, en la asamblea general que decidiera exonerar a dichos consejeros o miembros, fueran titulares de valores con derecho a voto que representaran al menos el diez por ciento de los votos adjuntos a todos los valores.

Constituye una práctica habitual en Luxemburgo que los accionistas eximan expresamente a los miembros del Consejo de Administración de cualquier responsabilidad derivada de o relacionada con el ejercicio de sus funciones al momento de aprobación de las cuentas anuales de la Compañía en la asamblea general de accionistas. Sin embargo, tal exoneración no eximirá a los consejeros de la responsabilidad por daños causados por actos no revelados de mala gestión o violaciones no reveladas de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o de los estatutos de la Compañía, ni eximirá a los consejeros de la responsabilidad por cualquier pérdida personal de los accionistas independiente y separada de las pérdidas sufridas por la Compañía debido a un incumplimiento revelado o no revelado de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o de los estatutos de la Compañía.

Conforme a la ley de Luxemburgo, a menos que la decisión del Consejo de Administración se refiera a negocios ordinarios celebrados en condiciones normales, cualquier consejero que tenga un interés financiero directo o indirecto que esté en conflicto con el de la Compañía en una transacción que debe ser considerada por el Consejo de Administración, debe informar al consejo de la misma y solicitar que se incluya un registro de su declaración en el acta de la reunión, y no podrá participar en estas deliberaciones. En la reunión general siguiente, antes de someter a votación cualquier otra resolución, se debe realizar un informe especial sobre cualquier transacción en la que alguno de los consejeros haya tenido un interés en conflicto con el de la Compañía.

Audidores

Los estatutos de la Compañía estipulan el nombramiento de una firma de auditoría externa de conformidad con las leyes aplicables. La principal responsabilidad del auditor externo es auditar los estados contables anuales y los estados contables consolidados de la Compañía y presentar un informe sobre dichos estados contables a la asamblea anual de accionistas. Conforme a las leyes aplicables, los auditores externos son elegidos entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo (*Institut des réviseurs d'entreprises*). Adicionalmente, la declaración de sostenibilidad está sujeta a una revisión limitada realizada por un auditor independiente.

Los auditores son designados por la asamblea general de accionistas en base a la recomendación de nuestro Comité de Auditoría, mediante una resolución adoptada por mayoría simple, sin considerar el número de acciones representadas en la asamblea, para desempeñarse durante un año, por plazos renovables. Los auditores podrán ser removidos por causa razonable en cualquier momento por la asamblea de accionistas. La ley de Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores independientes. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del Comité de Auditoría.

De acuerdo con su reglamento, el Comité de Auditoría es responsable, entre otras cosas, de la supervisión de la independencia y el desempeño de los auditores externos de la Compañía. El Comité de Auditoría también es responsable de considerar y efectuar recomendaciones al Consejo de Administración, para ser sometidas a

la aprobación de la asamblea general anual de accionistas con respecto a la designación, redesignación o remoción de los auditores externos de la Compañía. Adicionalmente, el Comité de Auditoría es responsable de revisar la adecuación y prestación de servicios permitidos no relacionados con la auditoría y de revisar y aprobar cualquier honorario (ya sea para servicios de auditoría, servicios relacionados con la auditoría o servicios no relacionados con la auditoría) a pagar a los auditores externos de la Compañía. Anualmente, en el desempeño de sus funciones, el Comité de Auditoría considera la designación de los auditores externos de la Compañía y revisa junto con la gerencia y el auditor externo el plan de auditoría, los servicios relacionados con la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría. El Comité de Auditoría solicita al Consejo de Administración que presente la recomendación del Comité de Auditoría para la designación de los auditores externos de la Compañía para cada ejercicio fiscal y el pago de los honorarios correspondientes, para la aprobación final en la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas regularmente aprueba los honorarios de auditoría y autoriza al Comité de Auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. Ningún servicio que no sea aprobado por el Comité de Auditoría puede ser prestado por el auditor externo.

Luego de la finalización de un concurso para seleccionar una firma de auditoría reemplazante para el ejercicio 2024, conforme a lo dispuesto por las normas relativas a la rotación obligatoria de auditores en vigencia en la UE y Luxemburgo, el consejo de administración de la Compañía, en base a la recomendación del comité de auditoría, recomendó que la asamblea general anual de accionistas designara a Ernst & Young S.A. ("EY") como auditor de la Compañía por el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2024. La asamblea general anual de accionistas celebrada el 3 de mayo de 2023 aprobó la designación de EY como auditor de la Compañía por el ejercicio fiscal 2024 y la asamblea general anual de accionistas celebrada el 30 de abril de 2024 aprobó los honorarios de EY por el ejercicio fiscal 2024. Para información sobre la designación de los auditores externos por el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2025, ver "Información legal y financiera – Cambio de contador público de la empresa que registra sus títulos".

Grupo directivo

El grupo directivo ejecuta las estrategias empresariales y las decisiones clave adoptadas por el consejo de administración. Por lo tanto, una de las responsabilidades del grupo directivo es supervisar la implementación de los compromisos de sostenibilidad a largo plazo y la estrategia de descarbonización de la Compañía. El grupo directivo es responsable de las operaciones diarias de Tenaris y de supervisar las funciones de soporte, así como de formar y comunicar la cultura de gestión de la Compañía.

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

Nombre	Cargo	Edad al 31 de diciembre de 2024
Sr. Paolo Rocca	Presidente y CEO	72
Sra. Alicia Mónico (1)	Directora Ejecutiva Financiera	66
Sr. Gabriel Podskubka	Director Ejecutivo Operativo	51
Sr. Antonio Caprera	Director Ejecutivo Industrial	64
Sr. Gabriel Casanova	Director Ejecutivo de Cadena de Abastecimiento	66
Sr. Luis Scartascini	Director Ejecutivo de Recursos Humanos	51
Sr. Marcelo Ramos (2)	Director Ejecutivo de Tecnología	61
Sr. Luca Zanotti	Presidente, Estados Unidos	57
Sr. Sergio de la Maza	Presidente, México	68
Sr. Javier Martínez Álvarez (3)	Presidente, Cono Sur	58
Sr. Michele Della Briotta	Presidente, Europa	52

(1) A partir del 2 de mayo de 2025, Alicia Mónico será reemplazada por Carlos Gómez Álzaga, como Director Ejecutivo Financiero.

(2) A partir del 1 de abril de 2025, Marcelo Ramos fue reemplazado por Lucas Pigliacampo, como Director Ejecutivo de Tecnología.

(3) A partir del 1 de abril de 2025, Javier Martínez Álvarez fue reemplazado por Andrea Previtali, como Presidente, Cono Sur.

Paolo Rocca (hombre). El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y ha sido nuestro CEO desde 2002. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo, es presidente del Consejo de Administración de Ternium y director y Presidente de San Faustin. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Alicia Mónico (mujer). La señora Mónico presta sus servicios actualmente como Directora Ejecutiva Financiera (CFO), cargo que asumió en agosto de 2019 y, desde abril de 2023, es también responsable del departamento de mejora de procesos y tecnología de la información. La señora Mónico ingresó al Grupo Techint en 1984 y tiene más de 35 años de experiencia en el área de contabilidad e informes, auditoría y finanzas. Desde 2010 hasta 2016, se desempeñó como Directora de Auditoría de Tenaris. Anteriormente y desde 2016 hasta 2019 se desempeñó en el área financiera en varias compañías del Grupo Techint. La Sra. Mónico es ciudadana argentina e italiana.

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

Antonio Caprera (hombre). El señor Caprera es actualmente nuestro Director Ejecutivo Industrial, cargo que asumió en abril de 2017 y, desde julio de 2023, también es responsable del departamento de calidad. Ingresó a la Compañía en 1990. Desde 2000 a 2006 ocupó el cargo de director de calidad en Dalmine, Italia, donde posteriormente asumió responsabilidades como director de producción hasta 2012. Desde ese año y hasta 2015 se desempeñó como director de producción de Siderca, Argentina, luego de lo cual asumió responsabilidades como coordinador industrial global con base en México, hasta marzo de 2017. El señor Caprera es ciudadano italiano.

Gabriel Casanova (hombre). El señor Casanova es actualmente nuestro Director Ejecutivo de la Cadena de Abastecimiento y, como tal, es responsable de la ejecución de todas las entregas contractuales a los clientes. Luego de graduarse como ingeniero naval e ingeniero mecánico, ingresó al departamento de exportaciones de Siderca en 1987. En 1995, fue nombrado Representante en Jefe de Siderca en China y desde 1997 a 2009 se desempeñó en diversos cargos en el área comercial de Dalmine. En 2009, fue nombrado jefe de nuestra red de cadena de abastecimiento y en octubre de 2012 asumió su cargo actual. El señor Casanova es ciudadano argentino.

Luis Scartascini (hombre). El señor Scartascini se desempeña actualmente como nuestro Director de Recursos Humanos, cargo que asumió en enero de 2022. Tras alcanzar su Licenciatura en ingeniería industrial, comenzó su carrera en Siderca en 1997 y luego se mudó a Houston en 2003 para formar parte de la oficina comercial de la empresa en los Estados Unidos. En 2005 regresó a Argentina para desempeñarse como director del programa Global Trainee antes de dirigirse a Dubai en 2010 para liderar la Unidad de Negocios de Medio Oriente y luego apoyar la adquisición de Saudi Steel Pipes. Regresó a los Estados Unidos en 2018 como vicepresidente comercial y desempeñó un papel de liderazgo en la integración comercial de IPSCO. El señor Scartascini es ciudadano argentino e italiano.

Marcelo Ramos (hombre). El señor Ramos se desempeña actualmente como nuestro Director Ejecutivo de Tecnología. Anteriormente se desempeñó como director de calidad corporativo y director gerente de NKKTubes. Se unió al Grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios cargos en Tenaris. Asumió su cargo actual en abril de 2010. El señor Ramos es ciudadano argentino.

Luca Zanotti (hombre). El señor Zanotti es actualmente presidente de nuestras operaciones en los Estados Unidos. En 2002 se incorporó a Exiros, la compañía de compras del Grupo Techint como director de planeamiento y administración. Posteriormente fue ascendido al cargo de director de materias primas y en julio de 2007 se convirtió en el director de Exiros, cargo que mantuvo hasta 2010. Se desempeñó como gerente regional para Europa y Director de Dalmine desde 2011 hasta 2015, cuando asumió su cargo actual. Antes de incorporarse al Grupo Techint, fue director general en A.T. Kearney en Milán, donde trabajó desde 1998 hasta 2002, y anteriormente ocupó diversos cargos de desarrollo de negocios en Lejano Oriente para Lovato Electric. El señor Zanotti es ciudadano italiano.

Sergio de la Maza (hombre). El señor de la Maza es actualmente presidente de nuestras operaciones en México, así como director gerente y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Ingresó a Tamsa en 1980 y, de 1983 a 1988, trabajó en varias posiciones en Tamsa. Posteriormente fue nombrado gerente de la nueva fábrica de tubos de Tamsa y, más tarde, gerente de manufactura y director de calidad de Tamsa. Ocupó luego los puestos de director de manufactura de Siderca. En 2003 asumió su cargo actual. El señor de la Maza es ciudadano mexicano.

Javier Martínez Álvarez (hombre). El señor Martínez Álvarez es actualmente presidente de nuestras operaciones en el Cono Sur, cargo que asumió en junio de 2010. Anteriormente se desempeñó como director regional para el área andina. Comenzó su carrera en el Grupo Techint en 1990, ocupando diferentes puestos, incluyendo gerente de planeamiento en Siderar y director comercial en Ternium-Sidor. En 2006 se incorporó a Tenaris como director regional para Venezuela. El señor Martínez Álvarez es ciudadano argentino.

Michele Della Briotta (hombre). El señor Della Briotta se desempeña actualmente como presidente de nuestras operaciones en Europa, cargo que asumió en julio de 2016. Ingresó a Tenaris en 1997 y trabajó en áreas tales como planificación industrial, operaciones, cadena de abastecimiento y comercial en Italia, México, Argentina y Estados Unidos. Recientemente se desempeñó como director regional de Tenaris para Rumania. El señor Della Briotta es ciudadano italiano.

Carlos Gómez Álzaga (hombre). El señor Gómez Álzaga comenzará a desempeñarse como Director Ejecutivo Financiero a partir del 2 de mayo de 2025. Se incorporó a Tenaris en 2003 y ha ocupado varios puestos, incluida su función actual como Director Ejecutivo Financiero para el Cono Sur, en la que supervisa las operaciones financieras en Argentina, Brasil, Bolivia y Chile. Anteriormente, se desempeñó como Director de Planificación Económica y Financiera; Director Ejecutivo Financiero para América Central, a cargo de la supervisión de las operaciones financieras en México, Colombia, Ecuador, Venezuela y Perú; y Director de Cumplimiento. Antes de incorporarse a Tenaris, trabajó como consultor para McKinsey & Company y como Analista de Planificación Económica y Financiera para Ternium Argentina. El señor Gómez Álzaga es ciudadano argentino.

Lucas Pigliacampo (hombre). El señor Pigliacampo se desempeña actualmente como Director Ejecutivo de Tecnología, cargo que asumió en abril de 2025. Se incorporó a Tenaris en 1997 y ha ocupado cargos predominantemente técnicos en la Compañía, y adquirió experiencia en procesos, ingeniería de productos, servicios petroleros y marketing de productos. Las funciones que desempeñó anteriormente incluyen vicepresidente de tecnologías de petróleo y gas, director global de ventas técnicas, y director de marketing de productos y aplicaciones, entre otros cargos en Argentina, Canadá, Italia y los Estados Unidos. El señor Pigliacampo es ciudadano argentino e italiano.

Andrea Previtali (hombre). El señor Previtali se desempeña actualmente como presidente de nuestras operaciones en el Cono Sur, cargo que asumió en abril de 2025. Anteriormente, fue vicepresidente de nuestra unidad de negocios global Tubos y Servicios. Comenzó su carrera en Tenaris en 1999 y adquirió experiencia en diversas áreas como planificación estratégica, operaciones, desarrollo de productos y comercial. A lo largo de su carrera ha trabajado en Italia, Rumania, México, Indonesia, Suiza y actualmente en Argentina. El señor Previtali es ciudadano italiano.

Al 31 de diciembre de 2024, el grupo directivo de la Compañía está compuesto por 11 miembros, de los cuales 10 miembros son del sexo hombre y 1 miembro es del sexo mujer, lo que en términos porcentuales representa 90.91% y el 9.09%, respectivamente.

Remuneración

La remuneración a pagar a los miembros del Consejo de Administración de la Compañía se basa en sus funciones y se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas.

La asamblea general de accionistas celebrada el 30 de abril de 2024 aprobó la remuneración pagada a los consejeros por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2024, y decidió que (i) cada consejero recibiera una remuneración fija por un monto de USD115,000; (ii) cada consejero que fuera también miembro del Comité de Auditoría de la Compañía recibiera un monto adicional de USD55,000 y; (iii) el presidente del Comité de Auditoría de la Compañía recibiera un monto adicional de USD20,000. No se pagó ni se pagará remuneración variable a los consejeros por los servicios prestados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y no existen planes de incentivos a largo plazo o de retiro para los consejeros.

La remuneración pagada al director ejecutivo o CEO de la Compañía es determinada por el Consejo de Administración, y está vinculada a las prioridades y objetivos estratégicos que abarcan el desempeño tanto financiero como no financiero. Las prioridades y los objetivos de desempeño no financiero incluyen el desempeño de la Compañía en relación con sus objetivos en materia de seguridad y descarbonización. La remuneración en efectivo pagada o a pagar al CEO por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 asciende a USD9 millones, USD3 millones de los cuales corresponden a remuneración fija y USD6 millones corresponden a remuneración variable. No se otorga al CEO ningún plan de incentivos a largo plazo o de retiro.

La remuneración en efectivo total pagada a todos los consejeros y gerentes senior de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 ascendió a USD33.4 millones. Este monto incluye los beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los consejeros y gerentes senior recibieron 448 mil unidades por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 por un monto total de USD6.9 millones relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados descrito en la nota II.P.3 "Políticas contables – Beneficios a los empleados – Otros beneficios de largo plazo" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Los montos pagados al grupo directivo incluyen bonos así como unidades adjudicadas bajo el programa de retención de empleados e incentivos a largo plazo. Los bonos y las unidades adjudicadas se determinan en relación con el rendimiento financiero de la Compañía y el logro de las metas y los objetivos establecidos para cada gerente senior en relación con sus responsabilidades. Estas metas y objetivos son establecidos por el CEO de la Compañía y abarcan todos los aspectos de las actividades de la Compañía y los del respectivo gerente senior, incluidos las metas y los objetivos de sostenibilidad.

La Ley de Derechos de los Accionistas exige que las compañías que cotizan en bolsa en la UE adopten una Política de Remuneraciones que establezca los principios y orientaciones a los fines de determinar la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y el gerente ejecutivo o CEO de la Compañía y un Informe de Remuneraciones anual que describa la remuneración anual pagada a los consejeros y al CEO por el desempeño de sus funciones.

El Consejo de Administración de la Compañía aprobó durante la reunión celebrada el 29 de abril de 2020 la Política de Remuneraciones de la Compañía, que fue sometida al voto consultivo no vinculante en la asamblea de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020 y aprobada por voto mayoritario. En 2024, el Consejo de Administración de la Compañía y la asamblea de accionistas aprobaron ciertas enmiendas a Política de Remuneraciones. La Política de Remuneraciones está disponible en el sitio web de la Compañía y se revisará periódicamente y se someterá al voto no vinculante de los accionistas cada cuatro años, según lo requerido por la ley de Luxemburgo, o en caso de una enmienda significativa a la misma.

Adicionalmente, el 19 de febrero de 2025, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el Informe de Remuneraciones 2024, que está disponible en el sitio web de la Compañía y será sometido al voto no vinculante de los accionistas en la próxima asamblea general de accionistas a celebrarse el 6 de mayo de 2025.

Prácticas del Consejo de Administración

Comité de Auditoría

Conforme a los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del Comité de Auditoría, en tanto las acciones de la Compañía coticen en por lo menos un mercado regulado, la Compañía debe tener un Comité de Auditoría formado por al menos tres miembros, la mayoría de los cuales debe calificar como consejeros independientes, estableciéndose sin embargo que la composición y designación como miembro del Comité de Auditoría deberá cumplir con los requisitos aplicables y de cumplimiento obligatorio para los comités de auditoría de emisores como la Compañía conforme a cualquier ley, norma o reglamentación aplicable a la Compañía (incluyendo, entre otras, las leyes, normas y reglamentaciones vigentes de dicho mercado o mercados regulados).

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

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

Composición del Comité de Auditoría – Experta contable

El Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía está compuesto actualmente por tres miembros: los señores Simon Ayat, Jaime José Serra Puche y la señora Monica Tiuba, que fueron designados como miembros del Comité de Auditoría por el Consejo de Administración de la Compañía el 30 de abril de 2024. A la fecha de este informe anual, todos los miembros del Comité de Auditoría son consejeros independientes a los fines de la *Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)* y conforme al estatuto de la Compañía.

El Consejo de Administración de la Compañía ha determinado que la señora Tiuba, presidenta del comité, califica como “experta contable del Comité de Auditoría” bajo las regulaciones aplicables de la SEC y tiene competencia sobre temas contables o de auditoría, como es requerido por la ley aplicable de Luxemburgo. Adicionalmente, los miembros del Comité de Auditoría en su conjunto poseen suficientes conocimientos pertinentes del negocio y la experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada. El comité de auditoría tiene autoridad para contratar, ocasionalmente y cuando lo considere necesario, personas independientes que cumplan con todos los atributos de un experto financiero para desempeñarse como consultores.

Responsabilidades del Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría opera conforme a un reglamento enmendado y rectificado por el Consejo de Administración el 8 de octubre de 2021. El Comité de Auditoría brinda asistencia al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión, relativas a (i) la integridad de los estados contables de la Compañía; (ii) la efectividad de los sistemas de control interno, gestión de riesgo y auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía; y (iii) la independencia y desempeño de los auditores externos de la Compañía. El Comité de Auditoría también lleva a cabo otras tareas que le son encomendadas por el Consejo de Administración de la Compañía o que se encuentra obligado a realizar conforme a las leyes y reglamentaciones aplicables.

Además, el Comité de Auditoría debe revisar y, de corresponder, aprobar las operaciones materiales entre la Compañía o sus subsidiarias y sus partes relacionadas, según lo estipulado en los estatutos de la Compañía, o lo requerido por cualquier ley, normativa o reglamentación aplicable a la Compañía, para determinar si sus

términos son congruentes con los intereses de la Compañía y todos sus accionistas, y con las condiciones de mercado, y si son justas para la Compañía y sus subsidiarias. La Compañía ha adoptado una Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas que establecen pautas y procesos revisados, actualizados y consolidados mediante los cuales la Compañía identifica, aprueba y gestiona las relaciones con las partes relacionadas, a fin de garantizar la transparencia y la igualdad sustantiva y procesal de dichas operaciones, así como el cumplimiento de los estatutos de la Compañía y el reglamento del Comité de Auditoría en lo relativo a operaciones con partes relacionadas, la normativa de Luxemburgo referida a la aprobación y revelación de operaciones materiales con partes relacionadas y la Sección 314.00 del Manual de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE *Listed Company Manual*).

De acuerdo con los estatutos de la Compañía, complementados por la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas, una “parte relacionada” es cualquiera de las siguientes personas: (i) cualquier afiliada de la Compañía; (ii) cualquier entidad en la cual una persona que ejerza el control sea titular de una participación sustancial, o en la cual una persona que ejerza el control pueda ejercer influencia significativa; (iii) cualquier entidad no consolidada en la que la Compañía tenga influencia significativa; (iv) cualquier entidad o persona física que tenga influencia significativa en la Compañía, o un familiar cercano de dicha persona física; (v) cualquier persona física o entidad que sea propietaria de cinco por ciento (5%) o más de las acciones de la Compañía, incluso a través de la titularidad de cualquier título que represente acciones de la Compañía; (vi) cualquier consejero o directivo de cualquiera de las personas que ejerzan control, de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias, o cualquier familiar cercano de dicho consejero o directivo (vii) cualquier entidad en la que cualquier persona descrita en los puntos (iv), (v) o (vi) precedentes o en la que dicha persona que pueda ejercer influencia significativa posea, directa o indirectamente, una participación significativa en el derecho de voto; o (viii) cualquier entidad que posea alguno de sus principales directivos en común con la Compañía o cualquiera de sus subsidiarias (siempre que los principales directivos incluyan a personas que tengan autoridad y responsabilidad por la planificación, dirección y control de las actividades de una entidad, incluyendo consejeros y directivos y familiares cercanos de cualquiera de dichas personas físicas).

Con respecto al umbral de materialidad para la revisión y aprobación de operaciones con partes relacionadas, los estatutos de la Compañía, complementados por la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas, establecen que las siguientes operaciones con partes relacionadas, clasificadas como operaciones con partes relacionadas de Nivel 1, están sujetas a la revisión del Comité de Auditoría, que recomendará al Consejo de Administración rechazar o aprobar la operación con partes relacionada propuesta:

- cualquier operación entre la Compañía o sus subsidiarias y partes relacionadas (i) por un valor individual equivalente o mayor que USD10 millones, o su equivalente en otras monedas, o (ii) con un valor individual menor que USD10 millones, o su equivalente en otras monedas, cuando el monto total -reflejado en los estados contables de los cuatro trimestres fiscales anteriores a la fecha de determinación- de cualquier serie de transacciones por dicho menor valor que pueda ser considerado como parte de una transacción única o individual (sin incluir operaciones que fueron revisadas y aprobadas por el Comité de Auditoría de la Compañía o su Consejo de Administración, según corresponda, o los miembros independientes del Consejo de Administración de cualquiera de sus subsidiarias) excede 1.5% de las ventas netas consolidadas de la Compañía realizadas en el ejercicio anterior al cual se realiza la determinación; y
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) que afecte a la Compañía o a cualquiera de sus subsidiarias para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada.

Adicionalmente, cualquier operación con partes relacionadas que no se clasifique como operación con partes relacionadas de “Nivel 1”, pero que posea un valor individual equivalente o superior a USD5 millones (el valor del umbral que la gerencia determine como material para la Compañía a los fines de la revelación según se describe en “Operaciones con partes relacionadas” de este informe anual), se considera como operación con parte relacionada de “Nivel 2” y debe ser revisada por el Comité de Auditoría para determinar si existe algún conflicto de interés y si la operación con partes relacionadas propuesta es congruente con los intereses de la Compañía y todos los accionistas, ya sea para rechazar o aprobar la operación propuesta. Cualquier operación con partes relacionadas que sea por un importe menor que dicho valor se considera como operación con partes relacionadas de “Nivel 3” y es revisada por la unidad de operaciones con partes relacionadas de la Compañía, es decir, el área de la Compañía responsable de centralizar y recopilar la información relativa a todas las operaciones con partes relacionadas y de llevar a cabo la revisión, la

evaluación y otros procedimientos contemplados en la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas.

El Comité de Auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) para solicitar a la Compañía y las subsidiarias pertinentes que presenten inmediatamente toda la información necesaria para que el Comité de Auditoría evalúe las operaciones materiales con partes relacionadas que se le exige que revise. En ningún caso se podrá celebrar o hacer efectiva de otro modo ninguna operación con partes relacionadas propuesta que no haya sido revisada y aprobada de acuerdo con la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas. Cualquier operación ejecutada que no haya sido debidamente revisada y aprobada deberá ser presentada inmediatamente para revisión de acuerdo con los procedimientos aplicables y, si se determina que es apropiada, se deberá ratificar; si la operación no se ratifica, se deberá modificar para que sea aceptable para su ratificación, de lo contrario, se deberá discontinuar o rescindir inmediatamente.

El Comité de Auditoría tiene autoridad para llevar a cabo cualquier investigación necesaria para cumplir con sus responsabilidades, y tiene acceso directo a los auditores externos de la Compañía, así como a cualquier persona de la Compañía y, sujeto a las leyes y reglamentaciones aplicables, a sus subsidiarias. Asimismo, el Comité de Auditoría puede contratar, con cargo a la Compañía, asesores independientes y otros asesores internos o externos para revisar, investigar o asesorar de otro modo sobre cualquier asunto que el comité determine que es necesario para cumplir con sus objetivos y responsabilidades.

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

Gestión de riesgos

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

Los riesgos son identificados y gestionados por la gerencia. Los factores de riesgo se clasifican de acuerdo con el área potencial impactada, la probabilidad de ocurrencia y la gravedad de cualquier impacto potencial. El Comité de Riesgos Críticos se concentra principalmente en los riesgos considerados críticos para los activos, las operaciones y la reputación de Tenaris o en los que tengan potencial para generar pasivos significativos. El Comité de Riesgos Críticos facilita la identificación y la evaluación de los riesgos críticos, la adopción de acciones de mitigación y el seguimiento de los planes de acción. Los riesgos críticos se informan a las líneas jerárquicas superiores y las decisiones no están disociadas de otras decisiones gerenciales. A efectos de realizar la evaluación de doble materialidad (“DMA”) en relación con la presentación de información no financiera, hemos identificado y evaluado los temas materiales de acuerdo con las ESRS y hemos concluido que los temas identificados como materiales para Tenaris eran congruentes y estaban alineados con el mapa de riesgos desarrollado por el Comité de Riesgos Críticos. Para más información sobre DMA y los resultados, ver “Declaración de sostenibilidad – Evaluación de doble materialidad”.

Empleados

Para información sobre los empleados de Tenaris, ver “Declaración de sostenibilidad – Social – Capital humano” en este informe anual.

Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que al 31 de diciembre de 2024, nuestros consejeros y directivos poseían 858,712 valores de la Compañía (en forma de acciones o ADS), que representan 0.07% del capital social emitido de la Compañía y 0.08% de los derechos de voto.

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

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

Recupero de compensación concedida erróneamente

En 2023, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó la Política *Clawback* en respuesta a los requisitos de la Sección 303A.14 del Manual para Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, la cual establece los principios para la rápida recuperación o "*clawback*" de remuneraciones basadas en incentivos incorrectamente otorgadas a ciertos funcionarios de la Compañía en caso de reexpresión de los estados contables de la Compañía, según lo allí descripto. Los miembros del grupo directivo listados en la sección "Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados – Grupo directivo" como así también el Sr. Stefano Bassi, el director Global de Reporting de la Compañía, están sujetos a la política de *Clawback*.

Durante el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Compañía no estuvo obligada a preparar una reexpresión contable que exigiera la recuperación de remuneraciones concedidas erróneamente en virtud de la Política *Clawback*, ni existía saldo pendiente al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 correspondiente a remuneraciones concedidas erróneamente a recuperar conforme a la Política *Clawback*.

Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas

Accionistas mayoritarios

La tabla siguiente muestra la propiedad de los valores de la Compañía (en forma de acciones o ADS) por: (i) los principales accionistas de la Compañía (personas físicas o jurídicas que notificaron a la Compañía tenencias que exceden 5% del capital social emitido de la Compañía), (ii) los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto, y (iii) acciones recompradas en el marco de los programas de recompra de acciones y mantenidas en tesorería. Los datos que se incluyen a continuación corresponden al 31 de diciembre de 2024. Para información más reciente sobre las recompras de acciones bajo el programa de recompra de acciones de la Compañía, ver “Información legal y financiera - Compra de instrumentos de renta variable por la Compañía y compradores afiliados”.

Identidad de persona o grupo	Número de acciones emitidas	Porcentaje de capital emitido
San Faustin ⁽¹⁾	713,605,187	61.37%
Consejeros o directivos en conjunto	858,712	0.07%
Acciones en tesorería ⁽²⁾	78,485,337	6.75%
Público	369,808,292	31.80%
Total	1,162,757,528	100.00%

⁽¹⁾ San Faustin es titular de todas sus acciones en la Compañía, que representan 61.37% del capital social de la Compañía y 65.81% de los derechos de voto, a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., el titular de registro de las mencionadas acciones de Tenaris. RP STAK poseía un número suficiente de derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

⁽²⁾ Representa las acciones recompradas por la Compañía al 31 de diciembre de 2024 en el marco de sus programas de recompra de acciones.

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

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

Operaciones con partes relacionadas

Tenaris participa en diversas operaciones con partes relacionadas, según se detallan en la nota 31 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual. Las operaciones significativas con partes relacionadas se encuentran sujetas a la revisión del Comité de Auditoría del Consejo de Administración la Compañía y los requerimientos de la ley de Luxemburgo. Para más detalles sobre el proceso de aprobación de operaciones con partes relacionadas, ver “Información sobre la Compañía – Consejeros, directivos y empleados – Prácticas del Consejo de Administración”.

Compra de productos de acero y materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos barras de acero redondas, productos de acero plano y otras materias primas a Ternium o a sus subsidiarias. Estas compras fueron realizadas bajo términos no menos favorables para Tenaris que los que se podrían haber obtenido de partes no relacionadas. Estas transacciones incluyen:

- compras de barras de acero redondas efectuadas bajo un acuerdo marco para uso en nuestras operaciones de tubos de acero sin costura en México que no se efectivizaron en 2024, que ascendieron a USD12 millones en 2023 y USD111 millones en 2022;
- compras de productos de acero plano para uso en la producción de tubos con costura y accesorios, que ascendieron a USD29 millones en 2024, USD77 millones en 2023 y USD101 millones en 2022; y
- compras de chatarra y otra materia prima para uso en la producción de tubos sin costura, que ascendieron a USD4 millones en 2024, USD11 millones en 2023 y USD12 millones en 2022.

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos productos de acero plano a Usiminas para uso en nuestras operaciones de tubos de acero con costura. Estas compras, que fueron realizadas bajo términos no menos favorables para Tenaris que los que se podrían haber obtenido de partes no relacionadas, ascendieron a USD120 millones en 2024, USD225 millones en 2023 y USD335 millones en 2022.

Venta de materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, vendemos chatarra férrea y otra materia prima a Ternium o a sus subsidiarias. Estas ventas, que se realizan en términos y condiciones similares a las ventas a otros terceros no relacionados, ascendieron a USD32 millones en 2024, USD40 millones en 2023 y USD39 millones en 2022.

Servicios de abastecimiento y venta de materiales

Exiros, en la cual poseemos una participación accionaria de 50% y Ternium posee el 50% restante, presta servicios de abastecimiento y materiales, así como materia prima y otros productos a diversas compañías controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin, incluidas las ventas a Usiminas. Conforme al acuerdo de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta. Las ventas totales de Exiros a sociedades controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin ascendieron a USD57 millones en 2024, USD65 millones en 2023 y USD140 millones en 2022.

Suministro de energía eléctrica

Techgen, actualmente controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris, opera una central termoeléctrica en Pesquería, México. Ternium y Tenaris actualmente contratan 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de potencia de Techgen. Techgen vende a terceros en nombre de Tenaris la electricidad no utilizada que Tenaris compró a Techgen.

Las ventas netas de electricidad de Techgen a Tenaris ascendieron a USD23 millones en 2024, USD73 millones en 2023 y USD102 millones en 2022.

Suministro de gas natural

Somos integrantes de contratos con Tecpetrol en relación con el suministro de gas natural a nuestras operaciones en Argentina. Tecpetrol es una sociedad controlada por San Faustin dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, y tiene derechos sobre varios yacimientos petroleros y de gas en Argentina y en otras partes de América Latina.

Tecpetrol les suministra a las subsidiarias argentinas de Tenaris los requerimientos de gas natural conforme a las condiciones de mercado y a las reglamentaciones locales. Las ventas de Tecpetrol a Tenaris ascendieron a USD42 millones en 2024 y 2023, y USD44 millones en 2022.

Prestación de servicios de ingeniería y laborales

Tenaris contrata a determinadas sociedades controladas por San Faustin especializadas en la prestación de servicios de ingeniería y mano de obra no especializada, tales como limpieza industrial, mantenimiento general, manejo de subproductos y servicios de construcción. Los honorarios acumulados por estos servicios significaron en su conjunto un monto de USD49 millones en 2024, USD69 millones en 2023 y USD28 millones en 2022.

Ventas de tubos de acero y varillas de bombeo

En el giro ordinario del negocio, vendemos tubos de acero, varillas de bombeo y servicios relacionados a otras sociedades controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin. Estas ventas, principalmente a sociedades que se dedican a la construcción de gasoductos, así como a Tecpetrol y las empresas conjuntas en las que Tecpetrol participa, para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, se hacen en términos y condiciones similares a las ventas a terceros no relacionados. Nuestras ventas de tubos de acero y varillas de bombeo, así como servicios de logística y otros relacionados con otras sociedades controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin sumaron USD79 millones en 2024, USD119 millones en 2023 y USD149 millones en 2022.

Ventas de servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing*

Prestamos servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing* a Tecpetrol y negocios conjuntos en los que participa Tecpetrol para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, que ascendieron a USD122 millones en 2024 y USD102 millones en 2023 y 2022.

Servicios administrativos, legales y otros servicios de soporte

Finma S.A. ("Finma"), una compañía controlada por San Faustin en la cual Tenaris posee una participación de 33% y otras afiliadas de San Faustin poseen el resto de las acciones, provee servicios administrativos y de soporte legal a las afiliadas de San Faustin en Argentina, incluyendo a Tenaris. Los honorarios devengados por estos servicios ascendieron a USD14 millones en 2024, USD13 millones en 2023 y USD14 millones en 2022.

Préstamos a partes relacionadas

Tenaris financió la construcción y operación del proyecto Pesquería de Techgen principalmente mediante préstamos subordinados a Techgen. El saldo de capital pendiente de préstamos a Techgen al 31 de diciembre de 2024 ascendió a USD67 millones, al 31 de diciembre de 2023 ascendió a USD62 millones y al 31 de diciembre de 2022 ascendió a USD58 millones. Estos préstamos generaron ingresos por intereses a favor de Tenaris por un monto de USD6 millones en 2024 y 2023 y USD4 millones en 2022.

Dividendos de partes relacionadas

Tenaris registró dividendos declarados por Ternium por un total de USD71 millones en 2024, USD67 millones en 2023 y USD62 millones en 2022.

Tenaris registró dividendos declarados por Usiminas por un total de USD3 millones en 2023 y USD2 millones en 2022.

Dividendos a partes relacionadas

Tenaris distribuyó dividendos a Techint Holdings por un total de USD478 millones en 2024, USD385 millones en 2023 y USD321 millones en 2022.

Otras operaciones

Celebramos diversos contratos con Tenova (o algunas de sus subsidiarias), una sociedad controlada por San Faustin, para el suministro de hornos, repuestos, accesorios y servicios relacionados para nuestras plantas. Los insumos recibidos ascendieron a USD28 millones en 2024, USD19 millones en 2023 y USD8 millones en 2022.

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

DECLARACIÓN DE SOSTENIBILIDAD

La sostenibilidad en Tenaris

Tenaris es un fabricante y proveedor líder global 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 empresas de petróleo y gas del mundo, y operamos una red integrada de instalaciones de producción, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados, con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Medio Oriente, Asia y África. Si bien nuestras operaciones se focalizan en prestar servicios a la industria de petróleo y gas, también abastecemos tubos y componentes tubulares para aplicaciones no energéticas. Desarrollamos y proveemos productos y servicios para aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como pozos geotérmicos, plantas productoras de energía a partir de residuos (bioenergía), almacenamiento y transporte de hidrógeno y captura y almacenamiento de carbono.

A través de una red global integrada de instalaciones de investigación y desarrollo, producción y servicios y un equipo de aproximadamente 26,000 empleados a nivel mundial, trabajamos con nuestros clientes para satisfacer sus necesidades en forma oportuna, manteniendo los más altos niveles de rendimiento y confiabilidad de los productos. Nuestros valores fundamentales en materia de seguridad, salud, ambiente, calidad y transparencia guían nuestras actividades diarias. Los mismos se reflejan claramente en nuestro Código de Conducta y en nuestra Política de Calidad, Salud, Seguridad y Ambiente (QHSE), y están arraigados en todos los aspectos de nuestros procesos de negocios. Esta declaración de sostenibilidad muestra cómo estos valores se traducen en acciones concretas y se reflejan en nuestros indicadores de rendimiento.

Como proyecto a largo plazo, Tenaris se remonta a más de siete décadas. Desde que inauguramos nuestra primera planta a orillas del río Paraná en Campana, Argentina, a comienzos de la década del 50, nuestro principal objetivo ha sido crecer junto con las comunidades con las que trabajamos e interactuamos. Estamos igualmente comprometidos a proveer a nuestros empleados un ambiente de trabajo seguro y oportunidades de desarrollo profesional, minimizar nuestra huella ambiental y ser un socio confiable para nuestros clientes. Tenaris ha adherido al Pacto Global de la Naciones Unidas, un compromiso de plasmar los Diez Principios derivados de la Declaración Universal de Derechos Humanos en las actividades empresariales diarias. Nuestra Política de Derechos Humanos es un compromiso de llevar a cabo las operaciones de la Compañía de acuerdo con los principios de derechos humanos.

Si bien el acero puede reutilizarse y reciclarse en forma indefinida, desempeñando un papel fundamental en el desarrollo de la sociedad y mejorando la calidad de vida, la industria siderúrgica es una fuente significativa de emisiones de carbono a nivel mundial. La industria ha unido sus esfuerzos para promover la generación de informes transparentes y ha tomado medidas para reducir las emisiones, y Tenaris desempeña un rol preponderante en estas iniciativas. Durante los últimos siete años, worldsteel ha reconocido a Tenaris como Campeón de Sustentabilidad por "su liderazgo en la creación de una industria siderúrgica y una sociedad verdaderamente sostenibles".

Hemos integrado los riesgos del cambio climático a nuestro gobierno corporativo y estrategia comercial y hemos establecido el objetivo a mediano plazo de reducir la intensidad de carbono de nuestras actividades para 2030 como parte de nuestro objetivo de neutralidad de carbono a más largo plazo. Como líder de nuestro sector industrial, deseamos estar a la vanguardia del desempeño en materia de emisiones de carbono del sector y las iniciativas para reducirlas. Una parte significativa de nuestras inversiones se destina a mejorar la seguridad, reducir el impacto ambiental de nuestras operaciones y promover los estándares y oportunidades educativas en nuestras comunidades, ya que se consideran fundamentales para nuestra sostenibilidad a largo plazo.

Nuestros sistemas de gestión de salud, seguridad y medio ambiente y de gestión de calidad han sido diseñados de acuerdo con las últimas versiones de las normas ISO 14001, ISO 45001 e ISO 9001. Hoy, 83% de nuestras instalaciones de producción operan conforme a sistemas de gestión certificados conforme a estas normas.

Base de presentación

Esta declaración de sostenibilidad incluye la información no financiera exigida por la ley vigente en Luxemburgo⁸ y los requisitos de presentación de informes relativos a actividades económicas sostenibles desde el punto de vista ambiental (Taxonomía de la UE)⁹. Dadas las diferencias en los marcos legales y analíticos aplicables bajo los que se desarrollan esta declaración de sostenibilidad y el resto de este informe anual, nuestro enfoque respecto de las divulgaciones incluidas en esta declaración de sostenibilidad (incluidos los anexos relacionados) difiere de nuestro enfoque respecto de las divulgaciones incluidas en otras secciones de este informe anual, así como de otras divulgaciones incluidas en los informes financieros (incluidas otras presentaciones ante la SEC). Si bien esta declaración de sostenibilidad incluye información sobre temas de sostenibilidad que consideramos pueden ser de importancia para Tenaris y nuestras partes interesadas conforme a la Ley de Luxemburgo y la Taxonomía de la UE, cualquier importancia atribuida a dichos temas o divulgaciones relacionadas, o su inclusión en esta declaración de sostenibilidad, no debe considerarse que implica que dicha información necesariamente alcanza el nivel de materialidad aplicado en nuestros informes financieros, incluso a los fines de cumplir con las leyes y reglamentos relativos a títulos valores de los Estados Unidos u otros marcos de presentación de informes, aun cuando utilicemos la palabra “material” o “materialidad” en relación con temas relacionados con la sostenibilidad en este documento. Conforme a la ley vigente en Luxemburgo y la UE, esta declaración de sostenibilidad tiene por objeto proveer información desde una perspectiva distinta, y en algunos casos con mayor grado de detalle, a la requerida para nuestras presentaciones ante la SEC y conforme a las leyes y los reglamentos relativos a títulos valores de los Estados Unidos. Esta declaración de sostenibilidad forma parte del informe anual 2024, que fue aprobado por el consejo de administración de la Compañía el 1 de abril de 2025.

Si bien la CSRD de la UE no ha sido transpuesta a derecho nacional por el Gran Ducado de Luxemburgo y, por lo tanto, la Compañía no está sujeta a los requisitos de información de la CSRD, esta declaración de sostenibilidad ha sido preparada tomando como marco de referencia las ESRS, según fueron emitidas por el Grupo Consultivo Europeo de Información Financiera (“EFRAG”). Este informe también toma en cuenta las normas sobre presentación de informes establecidas por el Consejo de Normas de Contabilidad de Sostenibilidad (“SASB”), el Protocolo de Gases de Efecto Invernadero y los objetivos del Pacto Global de las Naciones Unidas.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (“PwC”) ha sido contratada para llevar a cabo una revisión limitada de cierta información seleccionada en esta declaración de sostenibilidad.

Para más detalles sobre la base de preparación de esta declaración de sostenibilidad, ver “Declaración de sostenibilidad – Anexos – Anexo I: Políticas contables de la declaración de sostenibilidad”.

⁸ Artículo 1730-1 de la ley de sociedades comerciales de Luxemburgo del 10 de agosto de 1915, con sus enmiendas, y Artículos 68 y 68bis de la ley de Luxemburgo del 19 de diciembre de 2002 relativa al registro mercantil y de sociedades y a la contabilidad y las cuentas anuales de las empresas, con sus enmiendas.

⁹ Artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles, complementado por el Reglamento Delegado de la Comisión (Taxonomía de la UE).

Políticas y procedimientos

La Compañía ha adoptado varias políticas y procedimientos para reforzar la cultura corporativa de integridad, transparencia y respeto por las personas y el medio ambiente. Nuestras principales políticas se describen a continuación. Otras políticas y procedimientos adoptados por la Compañía de acuerdo con los reglamentos vigentes se describen en otras secciones de este informe anual. Nuestras principales políticas están disponibles en la página web de Tenaris en: <https://www.tenaris.com/en/about-us/our-policies>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Código de Conducta

La Compañía ha adoptado un Código de Conducta general que incorpora las pautas y las normas de integridad y transparencia aplicables a todos los consejeros, funcionarios y empleados. El Código de Conducta se publicó en 2003 y se revisa y actualiza en forma periódica. En la medida que la naturaleza de cada relación lo permita, todos los principios detallados en el Código de Conducta aplican también a las relaciones con nuestros contratistas, subcontratistas, proveedores y personas asociadas. El Código de Conducta expresa la visión y los valores fundamentales de la Compañía con respecto al comportamiento ético y la transparencia, y las expectativas de los valores y acciones que llevan a cabo todas las personas que trabajan para Tenaris y con ella.

El Código de Conducta y el Código de Ética para los funcionarios financieros de primera línea se encuentran disponibles en el sitio web de Tenaris: <https://www.tenaris.com/en/sustainability/governance-and-ethics/>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Política de Calidad, Salud, Seguridad y Ambiente (QHSE)

Tenaris reconoce la salud y la seguridad de su personal, sus contratistas y visitas, la satisfacción de sus clientes, la protección del ambiente y el desarrollo de las comunidades con las cuales interactúa como prioridades absolutas e integradas de su negocio. La Compañía ha adoptado una Política QHSE que se revisa y actualiza en forma periódica para reflejar la excelencia en todos los procesos, productos y servicios con la visión de que la calidad es la principal ventaja competitiva de Tenaris.

Política de Derechos Humanos

La Compañía ha adoptado una Política de Derechos Humanos para asegurar el respeto y la promoción de los derechos humanos en todas sus operaciones. Esta política compromete a Tenaris con una conducta ética conforme a las normas internacionales de derechos humanos, incluida la Declaración Universal de Derechos Humanos y los principios de la Organización Internacional del Trabajo. La política prohíbe el trabajo infantil, el trabajo forzado, la discriminación y cualquier forma de trato cruel o degradante. Destaca la importancia de la dignidad, la igualdad y el derecho a la libertad de asociación y negociación. La política es aplicable a todos los empleados, consejeros, funcionarios, proveedores y terceros colaboradores, y les exige cumplir con estos principios e informar cualquier incumplimiento a través de los canales establecidos a tal fin.

Política de Conducta Empresarial

La Compañía ha adoptado una Política de Conducta Empresarial que establece ciertos principios y procedimientos diseñados para asegurar que Tenaris cumpla con los requisitos del Código de Conducta, así como con las leyes antisoborno y anticorrupción. La política exige la conducta ética en todas las operaciones comerciales, prohíbe los pagos indebidos y establece ciertas responsabilidades para los consejeros, los funcionarios y los empleados. También incluye normas de diligencia debida, controles contables internos, gastos reembolsables y programas de capacitación para fomentar una cultura de cumplimiento e integridad.

Política de Abastecimiento Sostenible

Tenaris ha adoptado una Política de Abastecimiento Sostenible que establece ciertos principios que deben cumplir los proveedores (y sus respectivas cadenas de abastecimiento) como base para el desarrollo sustentable, incluidas ciertas normas de la Compañía sobre el comportamiento ético, el cumplimiento legal y las responsabilidades en materia de salud, seguridad y medio ambiente. Esta política cumple con los principios establecidos en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y la Carta de

Sostenibilidad de worldsteel y complementa otras políticas y procedimientos relacionados, como el Código de Conducta de la Compañía, la Política QHSE y la Política de Derechos Humanos, entre otros.

Código de Conducta para Proveedores

La Compañía ha adoptado un Código de Conducta para Proveedores para garantizar que todos los proveedores de Tenaris cumplan con altos estándares de integridad, transparencia y cumplimiento de las leyes en todas las operaciones comerciales. Este código exige que los proveedores eviten conflictos de interés, se abstengan de ofrecer o aceptar sobornos y mantengan registros comerciales precisos. Destaca el uso responsable de los activos y recursos tecnológicos de Tenaris, la protección de la información confidencial y el respeto por los derechos de propiedad intelectual. También exige el cumplimiento de las normas de trabajo y derechos humanos, incluida la prohibición del trabajo infantil, el trabajo forzado y la discriminación, y promueve un ambiente de trabajo seguro para evitar los accidentes y los daños para la salud.

Los órganos de administración y gestión

Para información sobre la composición, las responsabilidades, las prácticas y la remuneración del consejo de administración, el director ejecutivo (CEO) y el grupo directivo, ver "Información sobre la Compañía - "Consejeros, directivos y empleados" en este informe anual.

Diligencia debida

Tenaris ha implementado políticas y procedimientos estandarizados para evaluar, evitar, mitigar y abordar los impactos positivos y negativos en materia ambiental, social y de gobierno, y los riesgos y oportunidades relacionados. Para más información sobre la gestión de riesgos, ver “Información sobre la Compañía - “Consejeros, directivos y empleados – Prácticas del consejo de administración” en este informe anual. Las principales políticas y procedimientos de Tenaris descritos en la sección anterior guían nuestros procesos de diligencia debida.

En los siguientes capítulos de esta declaración de sostenibilidad, se describen nuestros objetivos, acciones e indicadores que reflejan los procesos de gestión de la sostenibilidad y diligencia debida de Tenaris.

Estrategia y modelo de negocios

Para información sobre nuestra estrategia y modelo de negocios, ver “Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio”, en este informe anual.

Evaluación de doble materialidad

Identificación y evaluación de impactos, riesgos y oportunidades materiales

En 2024, Tenaris realizó una Evaluación de doble materialidad ("DMA") a fin de identificar y evaluar los temas ESG materiales a ser informados de acuerdo con las ESRS. Las conclusiones de la DMA son congruentes y están alineadas con los resultados de la evaluación del mapeo de riesgos de la Compañía realizada en forma separada por el comité de riesgos críticos de la Compañía y los temas relativos a la sostenibilidad que la Compañía ya estaba informando. Realizamos la DMA siguiendo una metodología de cinco pasos.

Identificación de temas ESG y mapeo de la cadena de valor

Usamos una combinación de fuentes internas y externas que pueden considerarse razonablemente relevantes en la medida que reflejen nuestros impactos económicos, ambientales y sociales, o tengan influencia en las decisiones de nuestras partes interesadas. Utilizamos análisis de pares y los resultados de evaluaciones de materialidad anteriores tomando como base diferentes directrices, incluidos worldsteel, el Pacto Global, Iniciativa de Reporte Global ("GRI"), el Consejo de Normas de Contabilidad de Sostenibilidad ("SASB") y el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima ("TCFD"), para asegurar una cobertura exhaustiva.

Se realizó un mapeo de los temas en toda la cadena de valor de Tenaris, que fue validado con las partes interesadas, verificando la inclusión de todas las actividades, relaciones y geografías.

Materialidad de los impactos

La evaluación de materialidad de los impactos consiste en identificar y evaluar los impactos reales, potenciales, positivos y negativos en cada tema ESRS, en base al horizonte temporal, la gravedad y la probabilidad de ocurrencia en caso de potenciales impactos, según las orientaciones de la metodología del Grupo Consultivo Europeo de Información Financiera ("EFRAG").

Evaluamos la gravedad de los impactos: para los impactos positivos, se evaluaron la escala y el alcance, mientras que para los impactos negativos, se consideraron la magnitud, el alcance y la remediabilidad. Cada categoría fue clasificada en base a una escala de 1 (menos grave) a 5 (más grave). Para los efectos potenciales, también se evaluó la probabilidad usando una escala de 1 (improbable) a 5 (seguro).

Materialidad financiera

La evaluación de la materialidad financiera consiste en la evaluación de los riesgos y las oportunidades en términos del horizonte temporal, la magnitud y la probabilidad de ocurrencia.

Se identificaron los riesgos y las oportunidades para cada impacto determinado durante la evaluación de materialidad de los impactos. Se evaluó la magnitud: para los riesgos, reflejó la escala de daño o interrupción (es decir, pérdida financiera), mientras que para las oportunidades, reflejó la escala de beneficios potenciales (es decir, ganancia financiera). Finalmente, se clasificó la probabilidad de ocurrencia en base a una escala de 1 (improbable) a 5 (seguro).

Consolidación de los resultados de la evaluación de doble materialidad

El cuarto paso consistió en consolidar los resultados mediante la definición de un umbral de materialidad para cada impacto, riesgo y oportunidad.

Se consideró que los impactos reales eran materiales cuando el promedio de la calificación de la gravedad, es decir, escala, alcance o carácter irremediable (únicamente para los impactos negativos) excedía un umbral determinado.

Para los impactos potenciales, se consideraron tanto la gravedad como la probabilidad. Se calculó la gravedad como promedio de: escala, alcance y remediabilidad.

Para los riesgos y oportunidades, se consideraron tanto la magnitud como la probabilidad.

Colaboración con las partes interesadas

Colaboramos con las partes interesadas internas y externas para evaluar la importancia de los temas ESG mediante entrevistas y la revisión de los resultados de la Evaluación de Doble Materialidad. Este proceso aseguró la alineación entre los resultados de la evaluación y los temas ESG identificados como más significativos entre las partes interesadas.

La colaboración de las partes interesadas es un aspecto importante de la evaluación de doble materialidad, ya que las partes interesadas relevantes pueden ayudar a evaluar y validar la lista de temas materiales. Asimismo, la colaboración interna con las funciones comerciales de la empresa y los empleados también ayuda a evaluar y validar los impactos, los riesgos y las oportunidades.

Usamos métodos formales e informales para obtener *feedback* sobre los temas de sostenibilidad materiales de nuestros empleados, clientes, proveedores, las comunidades, los inversores y otras partes interesadas clave.

Un paso clave para comprender el contexto consiste en identificar a las partes interesadas que se ven afectadas, o que es probable que se vean afectadas, por nuestras operaciones. Hemos identificado a las partes interesadas clave afectadas, y hemos realizado una descripción de las diferentes formas en que colaboramos con ellas.

Las actividades incluidas en la tabla describen las principales formas en las que obtenemos *feedback* de las partes interesadas sobre temas relacionados con la sostenibilidad.

Otras fuentes incluyen la Línea de Cumplimiento de la Compañía, que está disponible 24/7 para que las partes interesadas puedan informar cualquier presunto incumplimiento del Código de Conducta de la Compañía o sus principios, como actos de corrupción, fraude, hurto y abuso o discriminación en el trabajo.

Ver “Declaración de sostenibilidad – Gobierno - Conducta empresarial” para más información sobre la Línea de Cumplimiento de la Compañía.

Grupo de partes interesadas	Mecanismos de colaboración
Empleados	Diálogos e intercambios frecuentes entre los gerentes y sus equipos Reuniones trimestrales de retroalimentación Reuniones públicas periódicas Encuestas de opinión y de pulso de los empleados Evaluaciones de desempeño Entrevistas de doble materialidad
Proveedores	Diálogos frecuentes Programas de capacitación y asistencia Uso de la plataforma digital Open-es para el intercambio de información sobre la cadena de suministro sostenible Entrevistas de doble materialidad
Clientes	Diálogos frecuentes con nuestros clientes Encuestas de satisfacción Encuestas de sostenibilidad de los clientes de su cadena de suministro Entrevistas de doble materialidad
Inversores	Llamadas de conferencia trimestrales Reuniones presenciales Comentarios anónimos trimestrales Road shows y conferencias Cuestionarios de sostenibilidad Día del Inversor Entrevistas de doble materialidad

Comunidades	Diálogo con las comunidades aledañas a nuestras principales plantas
	Redes sociales
	Apoyo a la educación en nuestras comunidades
	Actividades de voluntariado
	Apoyo comunitario
Gobierno	Entrevistas de doble materialidad
	Cumplimiento de políticas
	Articulación de acciones del sector público-privado
Asociaciones industriales	Conferencias
	Investigación conjunta
	Benchmarking
	Entrevistas de doble materialidad

Temas materiales

La siguiente tabla resume nuestros temas y subtemas materiales identificados como resultado de nuestra DMA:

Medio Ambiente	Social	Gobernanza
Cambio climático: Adaptación al cambio climático Mitigación del cambio climático Energía	Nuestro personal: Igualdad de trato y oportunidades para todos Condiciones laborales Otros derechos laborales	Conducta empresarial: Cultura corporativa Corrupción y soborno Gestión de las relaciones con proveedores, incluidas las prácticas de pago Protección de los denunciantes
Contaminación: Contaminación del aire	Trabajadores en la cadena de valor: Condiciones laborales Otros derechos laborales	
Agua: Recursos hídricos y marinos	Comunidades afectadas: Derechos económicos, sociales y culturales de las comunidades	
Economía circular: Entradas de recursos Desperdicios	Consumidores y usuarios finales: Impactos relacionados con la información para los consumidores y/o usuarios finales Seguridad personal de los consumidores y/o usuarios finales Inclusión social de los consumidores y/o usuarios finales	
	Innovación y tecnologías	

Impactos, riesgos y oportunidades materiales ("IRO")

Los impactos, riesgos y oportunidades derivados de la DMA se usan para informar nuestras decisiones y nos ayudan adaptar nuestra estrategia y modelo de negocios en relación con nuestras partes interesadas clave.

La siguiente tabla muestra nuestros principales IRO identificados para cada tema material. Adicionalmente, en cada capítulo de esta declaración de sostenibilidad elaboraremos las acciones clave adoptadas para abordarlos, y los principales indicadores usados para controlar su rendimiento.

Tema		Impactos, riesgos y oportunidades	Etapas de la cadena de valor	Actual / potencial
Medio ambiente	Cambio climático	Impacto de las emisiones de CO ₂ de las operaciones de Tenaris y su cadena de valor (Alcances 1, 2 y 3)	Operaciones propias / <i>Upstream</i>	Actual
		Tenaris tiene un proceso de fabricación de alto consumo energético	Operaciones propias	Actual
		A medida que avanza la transición hacia una economía de bajas emisiones, la disminución de la demanda de combustibles fósiles podría reducir la necesidad de tuberías utilizadas en el sector del petróleo y el gas	Operaciones propias / <i>Downstream</i>	Potencial
		Los riesgos físicos resultantes del cambio climático podrían afectar nuestras operaciones	Operaciones propias	Potencial
		Tenaris está desarrollando productos para aplicaciones bajas en carbono como captura, uso y almacenamiento de carbono, H ₂ y geotermia, entre otras.	Operaciones propias / <i>Downstream</i>	Ambos
	Contaminación del aire	A través de sus procesos de fabricación de acero, Tenaris produce emisiones de partículas y otros contaminantes	Operaciones propias	Actual
	Gestión del agua	El agua juega un papel importante en el proceso de fabricación del acero.	Operaciones propias	Actual
	Circularidad	El proceso de fabricación de acero EAF de Tenaris mejora el reciclaje de chatarra	Operaciones propias	Actual

Tema		Impactos, riesgos y oportunidades	Etapas de la cadena de valor	Actual / potencial
Social	Salud y seguridad	Los trabajadores en las plantas de producción de Tenaris enfrentan peligros, incluidos riesgos de maquinaria, que podrían provocar lesiones o fatalidades	Operaciones propias	Actual
		Tenaris implementa acciones preventivas para minimizar riesgos de salud y seguridad	Operaciones propias	Actual
	Atracción de talento y desarrollo profesional	El desarrollo profesional continuo podría tener un impacto positivo en nuestros empleados	Operaciones propias	Actual
	Igualdad de género y diversidad	Impacto de la diversidad y la inclusión	Operaciones propias	Potencial
	Condiciones de trabajo y derechos relacionados con el trabajo	Impacto del entorno laboral y cumplimiento de la normativa de libertad sindical	Operaciones propias	Ambos
	Gestión de proveedores	Impacto de la integración de la cadena de suministro	<i>Upstream</i>	Ambos
	Comunidades	Impulsar el crecimiento y el desarrollo inclusivos en las comunidades donde trabajamos y vivimos	Operaciones propias	Actual
	Nuestros clientes	A través de la innovación y la mejora continua, Tenaris ofrece productos y servicios de alta calidad que mejoran la seguridad y la eficiencia	<i>Downstream</i>	Actual
Gobernanza	Conducta empresarial	Impactos de la corrupción y el soborno en las propias operaciones y en la cadena de valor	Toda la cadena de valor	Potencial
		Fomentar una cultura corporativa de transparencia e integridad, basada en el comportamiento ético y el cumplimiento de la ley	Operaciones propias	Actual

Medio ambiente



Compromiso

Reducir nuestra huella ambiental y contribuir a las metas globales y regionales para abordar los riesgos del cambio climático en toda nuestra cadena de valor.

Objetivos

- Lograr una reducción de 30% en la intensidad de carbono de nuestras operaciones para 2030 con respecto a los niveles de 2018 y alcanzar la neutralidad de carbono tan pronto como lo permitan la tecnología y las condiciones del mercado.
- Implementar oportunidades de reducción de carbono en toda nuestra cadena de valor.
- Minimizar el material particulado y otras emisiones en nuestras plantas.
- Fortalecer la economía circular maximizando el reciclado de chatarra y minimizando el envío de residuos a vertederos.
- Asegurar una eficiente gestión del agua.
- Evaluar los riesgos de biodiversidad y contribuir con las iniciativas para mejorar la biodiversidad.

Acciones clave

- Realizar inversiones y tomar medidas para reducir la huella ambiental y de carbono.
- Mejorar la eficiencia de los materiales y la gestión del agua.
- Colaborar con los proveedores y clientes para identificar oportunidades de reducción de emisiones de carbono en toda nuestra cadena de valor.

El acero es un material esencial en nuestra vida diaria y lo utilizamos en todas partes y para una variedad de productos. No obstante, la producción de acero es un proceso de alto consumo energético y produce cantidades significativas de emisiones, incluido el dióxido de carbono. La industria siderúrgica enfrenta numerosos desafíos ambientales, y el cambio climático es uno de los más cruciales.

Los riesgos físicos, sociales y financieros del cambio climático y el desafío global de disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero requieren que la industria siderúrgica encuentre nuevas soluciones para reducir su huella de carbono y hacer la transición a una economía de bajas emisiones de carbono.

Las nuevas tecnologías y prácticas generan beneficios tanto económicos como ambientales, desde el reciclado de materiales como parte de la economía circular hasta el aprovechamiento de una energía más limpia.

Es posible alcanzar una mayor eficiencia energética y de los materiales, un mejor reciclado de residuos y uso de energías renovables, además de tecnologías innovadoras como el hidrógeno, mediante la colaboración industrial continua. Sin embargo, estas alternativas no son igualmente exitosas o viables en todas las instalaciones debido a las diferencias significativas regionales y locales.

Como líder de la industria, Tenaris considera que su responsabilidad de reducir el impacto ambiental de su actividad también es una oportunidad para abrazar la innovación y el desarrollo tecnológico y colaborar con sus socios en la cadena de valor para contribuir a un futuro más limpio.

Sistema de gestión medioambiental

Hemos implementado un Sistema de gestión medioambiental (“EMS”) conforme a la ISO 14001, integrado con el Sistema de gestión de salud y seguridad, para asegurar un enfoque holístico en la gestión de todos nuestros impactos, riesgos y oportunidades materiales relacionados con la mitigación y adaptación al cambio climático, la contaminación del aire, la gestión del agua, las sustancias químicas, la circularidad y la biodiversidad.

El EMS está basado en nuestra Política QHSE. A través de dicho sistema, Tenaris pretende alcanzar las normas de calidad, salud, seguridad y ambiente más elevadas, incorporando los principios del desarrollo sostenible en todas sus operaciones a nivel mundial. Cuenta con certificación multisitio, es decir que el sistema diseñado e implementado es el mismo para toda la compañía y, de tal forma, incorpora un sistema de auditoría que no solo verifica la implementación y el desempeño local, sino también la supervisión institucional de la exactitud y el rendimiento del sistema. Tenaris comunica la política a toda la organización, capacita a sus empleados en el uso adecuado de los sistemas de gestión de Calidad, Salud, Seguridad y Ambiente y colabora con ellos en la creación, evaluación y revisión periódica de los objetivos.

El EMS considera todos los aspectos ambientales, desde la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, la eficiencia energética y la transición a la energía renovable, la prevención de la contaminación y la circularidad. Tenaris ha definido e implementado procedimientos globales para asegurar que se establezcan procesos de comunicación adecuados con los contratistas, las visitas, las comunidades locales y otras partes interesadas que incluyan la información de eventos de salud, seguridad y ambiente. Nuestro sistema de gestión establece los requisitos de informar e investigar los incidentes ambientales y está totalmente integrado con nuestro Sistema de gestión de salud y seguridad, lo que nos permite identificar y compartir las lecciones aprendidas para minimizar el impacto y la reiteración de eventos. El mayor nivel jerárquico responsable de la implementación de nuestro EMS es el CEO.

Analizamos en forma continua el impacto ambiental de nuestras operaciones y definimos e implementamos acciones mitigadoras. El sistema de gestión cubre todas nuestras operaciones, incluidos los procesos productivos, las inversiones de capital y las prácticas operativas. Abarca tanto las actividades *upstream* como *downstream*, con especial énfasis en nuestros principales proveedores y nuestros clientes de la industria de petróleo y gas, según lo requerido por la norma ISO 14001. Es aplicable a nivel global, y las acciones específicas se adaptan a medida según las condiciones locales, ya que las acciones no pueden implementarse del mismo modo en todas las instalaciones. Dependen de las condiciones locales, la infraestructura, las consideraciones de política y los procesos, entre otros factores. La política considera los intereses de los empleados, los contratistas, los proveedores y las comunidades locales. 83% de nuestras plantas de producción opera actualmente con un EMS certificado conforme a la ISO 14001. Estamos trabajando para integrar las restantes instalaciones, incluidas nuestras plantas recientemente adquiridas.

Cooperamos con los gobiernos locales en la adopción de políticas racionales para contribuir al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. También participamos en las acciones globales de la industria siderúrgica, en particular a través de nuestra actividad en worldsteel. Desde 2016 estamos comprometidos con el Pacto Global de las Naciones Unidas y publicamos nuestro informe de avance en forma anual.

Cambio climático

Compromiso

Reducir la intensidad de nuestras emisiones de carbono y alcanzar la neutralidad de carbono tan pronto como lo permitan la tecnología y las condiciones del mercado.

Objetivos

- Alcanzar una reducción de 30% en la intensidad de carbono de nuestras operaciones para 2030 con respecto a los niveles de 2018, como objetivo a mediano plazo en el logro de la neutralidad de carbono tan pronto como lo permitan la tecnología y las condiciones del mercado.
- Identificar e implementar acciones para reducir la intensidad de las emisiones de carbono: por ejemplo, aumentar el uso de chatarra y electricidad con bajas emisiones de carbono, incrementar la eficiencia en el uso de energía y materiales en las operaciones, y explorar las técnicas de captura de hidrógeno y carbono para reemplazar o disminuir el uso de combustibles fósiles en nuestras operaciones.
- Colaborar con los proveedores para incentivar la producción y el uso de productos, servicios y operaciones más sostenibles.
- Ofrecer a los clientes productos que servicios que les ayuden a minimizar su huella y respaldar sus propias estrategias.

Tenaris reconoce los profundos desafíos que plantea el cambio climático, tanto para la sociedad en general como para nuestro negocio en particular, considerando los mercados en los que trabajamos, la forma en que la reglamentación gubernamental puede afectar nuestras operaciones y las de nuestros clientes y la ubicación geográfica de nuestras instalaciones.

Al mismo tiempo, el cambio climático presenta oportunidades estratégicas, no solo para fortalecer nuestro liderazgo de mercado, sino también para explorar nuevos canales de ventas.

Tenaris está comprometida a reducir su huella de carbono y apoyar los objetivos del Acuerdo de París y ha establecido un objetivo de intensidad a mediano plazo que abarca todas nuestras operaciones tubulares – de Alcance 1, 2 y 3 para materias primas, incluido el acero comprado y el transporte entre plantas de productos no terminados.

Dada la importancia del cambio climático para el negocio y la estrategia global de la Compañía, nuestro Consejo de Administración aprueba nuestra estrategia de descarbonización y cambio climático y analiza su avance en forma trimestral, y se ha designado un vicepresidente del Consejo de Administración para supervisar los temas relacionados con el cambio climático. Las grandes inversiones vinculadas a la estrategia de descarbonización se presentan para aprobación del Consejo de Administración, que las revisa y guía la estrategia, los presupuestos anuales y las grandes inversiones de capital relacionadas con el cambio climático.

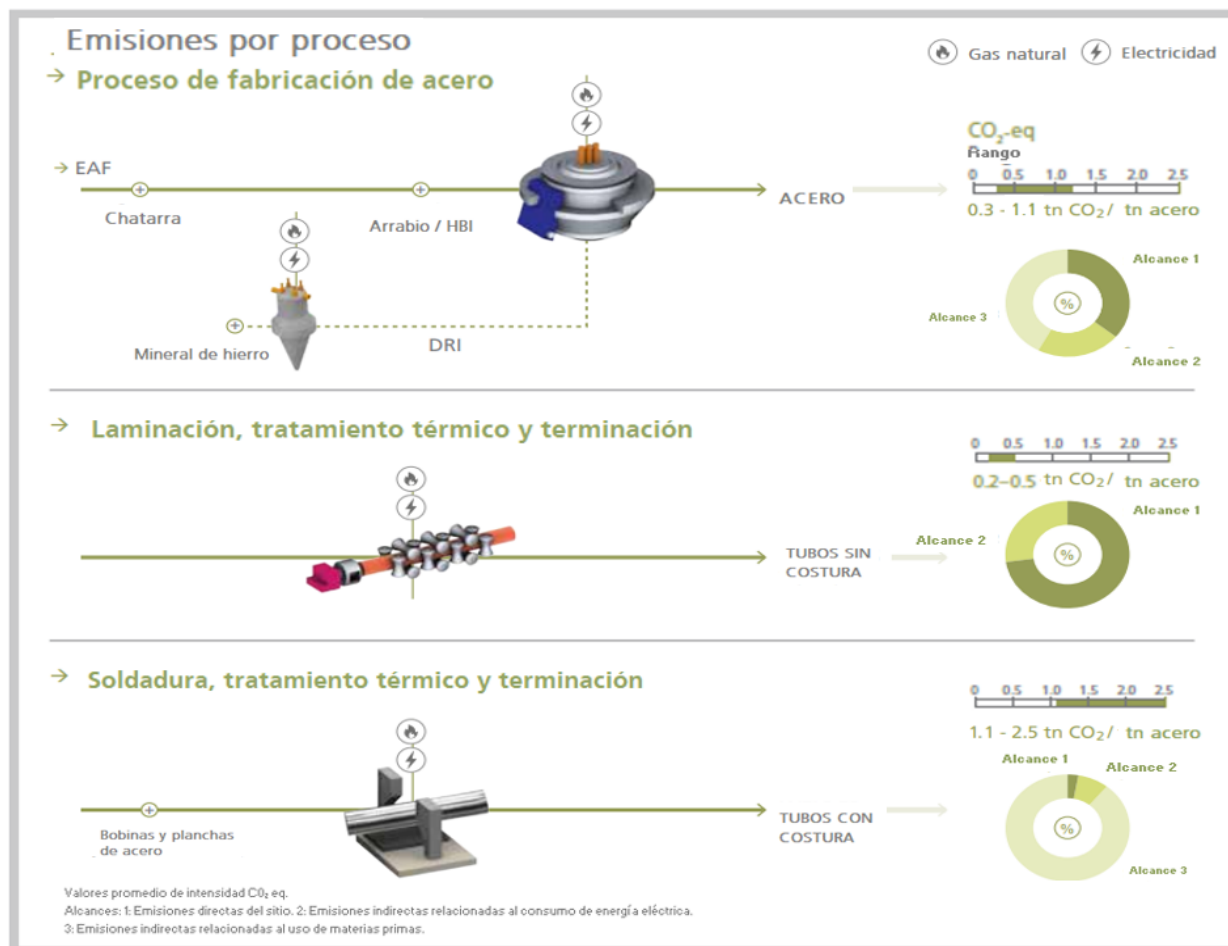
Realizamos una evaluación y seguimiento periódicos del avance global hacia la transición energética, atentos a las políticas, reglamentos, tecnologías y otros acontecimientos globales y nacionales que podrían acelerar u obstaculizar el avance de esta transición en los años futuros, así como otros factores que podrían afectar o plantear riesgos para nuestras ventas y operaciones.

Recientemente realizamos una evaluación del riesgo climático para comprender mejor la vulnerabilidad a largo plazo de nuestras instalaciones industriales más relevantes frente a los efectos del clima y a los riesgos físicos climáticos, utilizando el escenario de calentamiento global del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (“IPCC”) según las Trayectorias de Concentración Representativa (“RCP”) 8.5 de emisiones elevadas en un escenario de calentamiento global, que reveló que no existe exposición indebida aparente a riesgos que Tenaris no esté preparada para afrontar.

Trabajamos en forma estrecha con nuestros clientes para respaldar sus esfuerzos por establecer políticas de abastecimiento sostenible en sus cadenas de abastecimiento, que exige una divulgación más detallada de los efectos relacionados con el cambio climático.

Como parte de nuestra estrategia de descarbonizar nuestras operaciones, estamos analizando varias opciones con diferentes socios en todo el mundo. Sabemos que no existe una única solución, ya que ciertas alternativas son más aptas para localidades o regiones específicas en función de la infraestructura y los recursos locales.

Productor de horno de arco eléctrico



Producimos todo nuestro acero en hornos de arco eléctrico (“EAF”) que utilizan chatarra de acero reciclada como fuente principal en la mezcla metálica. Complementamos el uso de chatarra de acero con metales como arrabio, hierro de reducción directa (“DRI”) y ferroaleaciones para cumplir las especificaciones de calidad, productividad y materiales. En Argentina, donde la disponibilidad de chatarra de acero es limitada, operamos una planta para producir DRI utilizando gas natural.

El acero producido en EAF que utilizan una alta proporción de chatarra de acero en la carga metálica posee una menor intensidad de carbono que el acero producido con arrabio y carbón como materia prima. La intensidad promedio de las emisiones de carbono de nuestras plantas siderúrgicas es 0.9 toneladas de CO₂ por tonelada de acero bruto, menos de 50% de las 1.9 toneladas de CO₂ por tonelada de acero correspondiente a la industria siderúrgica global promedio, según worldsteel.

También compramos acero a terceros proveedores, principalmente para producir tubos con costura. Debido a que muchos de estos proveedores fabrican productos de acero utilizando arrabio y carbón, la intensidad de las emisiones de carbono de los tubos fabricados con este acero a menudo es mayor que la de los tubos fabricados con nuestro propio acero.

Nuestras palancas de descarbonización y acciones

Alcance	Palancas de descarbonización	Descripción
Reducir la intensidad de carbono de nuestras operaciones	Aumento del uso de chatarra de acero reciclada	Estamos aumentando el uso de chatarra de acero reciclada en nuestra mezcla de materia prima, reduciendo el uso de arrabio sin comprometer la calidad del producto.
	Eficiencia energética y de materiales y rendimiento del proceso	La eficiencia energética y de los materiales es una piedra angular de nuestra cultura industrial, en la que invertimos continuamente para mejorar las prácticas operativas y la eficiencia en el uso de los recursos.
	Despliegue de energías renovables	Transición a electricidad con cero emisiones de carbono mediante la implementación de proyectos de energía renovable y/o la adquisición de electricidad con cero emisiones.
	Precios del carbono y cumplimiento normativo	Hemos utilizado un precio interno del carbono desde 2021 para evaluar inversiones en proyectos que podrían contribuir a descarbonizar nuestras operaciones y monitorear los marcos y tendencias de precios del carbono a nivel global y local para identificar mecanismos regulatorios y evaluar los riesgos y oportunidades de transición.
	Adopción de nuevas tecnologías y proyectos innovadores	Invertimos en las mejores tecnologías disponibles ("MTD"), buscando modernizar continuamente nuestras instalaciones para mejorar la eficiencia, reducir las emisiones y el impacto ambiental, mejorar la seguridad en nuestras operaciones y preparar nuestras instalaciones para el uso de nuevas tecnologías como el hidrógeno cuando estén disponibles comercialmente.
	Formación y sensibilización	Capacitamos a líderes y colaboradores en aspectos ambientales clave para generar conciencia y compromiso con la sostenibilidad.
Apoyando la descarbonización de nuestra cadena de valor	Optimización de la cadena de suministro	A través de nuestro servicio Rig Direct®, sincronizamos los cronogramas de producción y la logística con las operaciones de perforación de los clientes, reduciendo inventarios y operaciones redundantes y acortando la cadena de suministro, reduciendo así las emisiones.
	Transparencia de la cadena de suministro	Colaboramos con nuestros proveedores para recopilar información sobre el cambio climático y el carbono de nuestras principales materias primas. Esto nos permite incluir en nuestro inventario factores de emisión aguas arriba específicos de cada producto, mejorar la precisión de nuestros informes de emisiones de Alcance 3 e identificar oportunidades de colaboración para reducir las emisiones.

	Materiales alternativos para la fabricación de acero	Exploramos el uso de materiales alternativos como biomasa o residuos para sustituir el carbón y el biogás, sustituyendo así a los combustibles fósiles.
	Productos para la energía baja en carbono	Invertimos en I+D para desarrollar productos y servicios que apoyen la transición energética.

Reducción de la intensidad de carbono de nuestras operaciones

En febrero de 2021, establecimos una meta a mediano plazo para reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones en un 30% para 2030, en comparación con una línea de base de 2018, considerando las emisiones de Alcance 1, 2 y 3 para las materias primas compradas a terceros. Dentro de las emisiones de Alcance 3, la meta considera las emisiones relacionadas con materias primas y acero comprados a terceros, que son por lejos la fuente más relevante de nuestras emisiones de Alcance 3. Los gases de efecto invernadero incluidos son CO₂, CH₄ y N₂O.

En febrero de 2025, reestablecimos la línea de base para nuestro objetivo de reducción de la intensidad de las emisiones a mediano plazo, para incluir (i) el perímetro ampliado de nuestras operaciones a partir de las adquisiciones que efectuamos desde 2018, y (ii) el transporte entre plantas de productos no terminados, y adoptar factores de emisión más realistas para determinada materia prima e incluir la materia prima anteriormente excluida, de acuerdo con las conversaciones mantenidas en worldsteel. En particular, estamos incluyendo nuestras operaciones de tubos con costura recientemente adquiridas en Arabia Saudita y las operaciones de revestimiento de tubos. Hemos realizado estos ajustes para aumentar la transparencia y la claridad en la presentación de informes. El efecto neto de estos múltiples ajustes ha sido aumentar el nivel global de la intensidad que informamos conforme a nuestra meta y para nuestras operaciones, con un incremento en la intensidad de la línea de base de 2018 de 1.54 para 1.43 toneladas de CO₂-eq por tonelada de acero procesado. Hasta 2024, se ha logrado una reducción de 15% en la intensidad de CO₂-eq con respecto a la línea de base revisada de 2018. Para más información sobre la actualización de la línea de base de las emisiones, ver “Declaración de sostenibilidad – Anexos – Anexo I: Políticas contables de la declaración de sostenibilidad”.

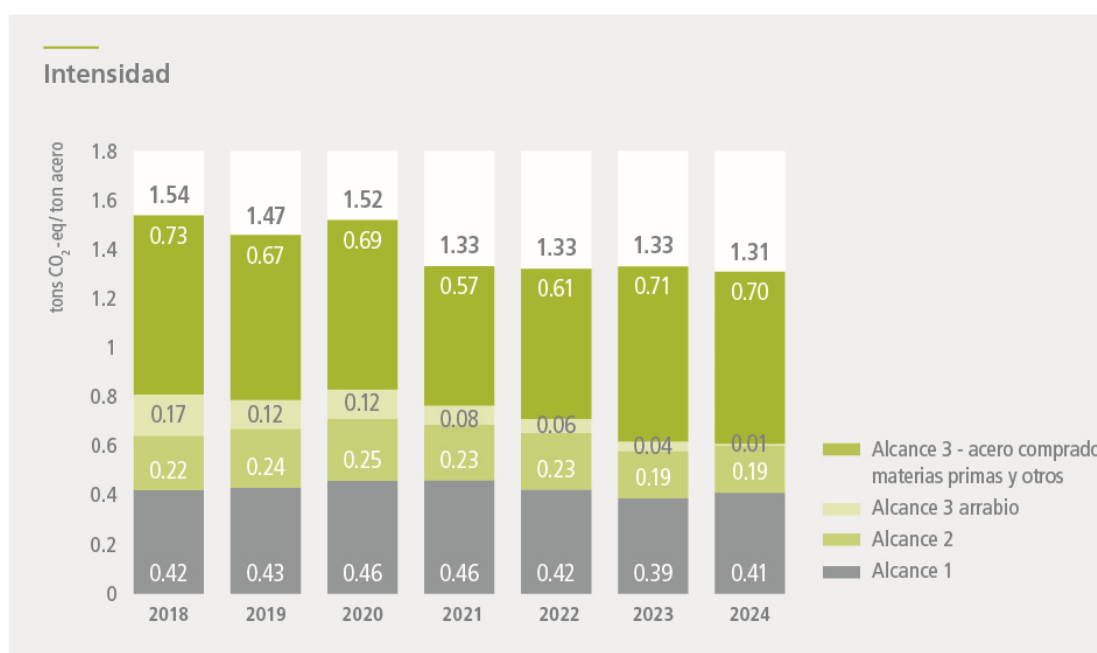
Nuestra meta está directamente alineada con los objetivos de nuestro EMS de mitigar los impactos del cambio climático y promover las prácticas sostenibles en nuestras operaciones. La meta abarca todas nuestras actividades operativas relacionadas con la producción de tubos.

La meta se estableció en base al análisis de nuestras principales fuentes de emisiones y la evaluación de las tecnologías y las modificaciones que podríamos implementar para definir una meta alcanzable. Evaluamos nuestra intensidad y su comparación con otros competidores y productores de acero. También consideramos la hoja de ruta tecnológica del hierro y el acero de la IEA emitida en 2020 en relación con el Acuerdo de París. La definición de esta meta consideró un cronograma a mediano plazo compatible con nuestra intensidad, los acuerdos globales para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, las tecnologías que se pueden implementar en la actualidad a un costo razonable de acuerdo con los procesos que llevamos a cabo y el enfoque sectorial y las vías de descarbonización de worldsteel.

Los resultados obtenidos respecto de las metas reveladas se controlan, revisan y publican anualmente. Las métricas utilizadas incluyen la intensidad de las emisiones de carbono, la intensidad energética y el porcentaje de energía renovable usado. El avance se evalúa contra los planes iniciales y se analizan las tendencias o los cambios significativos para asegurar la mejora continua.

Cualquier cambio en las metas, las métricas o las metodologías subyacentes se documentan y comunican de manera transparente. Este proceso incluye la actualización de premisas, limitaciones y procesos de compilación de datos significativos. Ver “Declaración de sostenibilidad – Anexos – Anexo I: Políticas contables de la declaración de sostenibilidad”.

Este objetivo a mediano plazo es un primer paso hacia el objetivo más amplio de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. El tiempo que llevará alcanzar esta meta final depende del desarrollo de tecnologías emergentes y de las condiciones normativas y del mercado, incluyendo la fijación de precios del carbono y el apoyo de los clientes. Estamos destinando recursos significativos a nuestra estrategia de descarbonización y continuaremos haciéndolo para fortalecer nuestra posición competitiva.



Millones de toneladas de emisiones de CO₂-eq: Plantas de producción y procesamiento de tubos

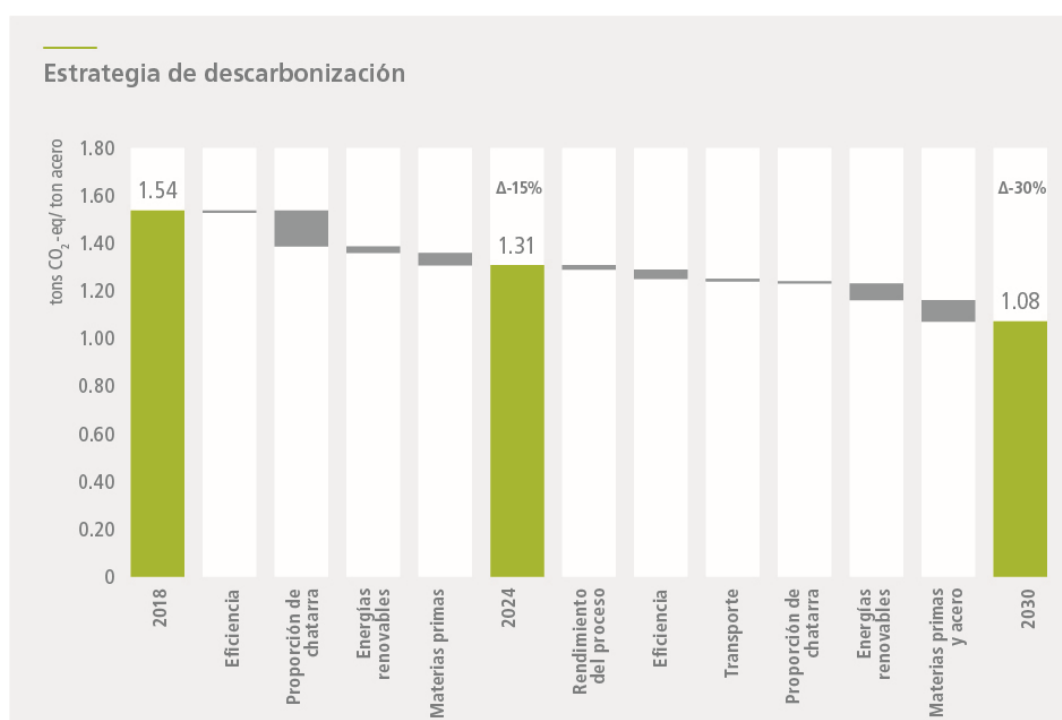
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Alcance 1	2.1	1.8	1.2	1.9	2.1	2.1	2.0
Alcance 2	1.1	1.0	0.6	0.9	1.1	1.0	0.9
Alcance 3	4.4	3.3	1.9	2.6	3.3	3.7	3.4

Alcance 1 toneladas de CO₂-eq: emisiones directas.

Alcance 2 toneladas de CO₂-eq: emisiones de electricidad con enfoque de mercado.

Alcance 3 toneladas de CO₂-eq: emisiones *upstream* de categoría 1 y transporte entre plantas de categoría 9.

El siguiente gráfico muestra las diferentes palancas de descarbonización con las que prevemos alcanzar nuestra meta a mediano plazo.



Durante los últimos tres años hemos aumentado las inversiones de capital en proyectos que contribuyan a nuestra estrategia de descarbonización y objetivos ambientales. Estas inversiones representaron 29%, 31% y 30% de nuestras inversiones de capital totales en 2022, 2023 y 2024, respectivamente, y se prevé un porcentaje similar en 2025. Se prevé que nuestra inversión total en dichos proyectos superará los USD700 millones en el período 2022-25.



Uso de chatarra de acero y materiales alternativos

En 2024, la proporción de chatarra de acero reciclada usada como materia prima en nuestras operaciones siderúrgicas alcanzó 82%, un aumento con respecto a 68% en 2018. La proporción de chatarra de acero reciclada que podemos usar en cada planta depende de la disponibilidad local, la calidad de la chatarra y los requisitos de calidad del acero de nuestros productos.

Hemos aumentado nuestro contenido de reciclado de acero reduciendo la cantidad de arrabio en la mezcla metálica. En 2024 alcanzamos sustancialmente nuestro objetivo de reducir el uso de arrabio en nuestra carga metálica a niveles mínimos con el uso de modelos de ciencia de datos para diseñar la carga óptima y así maximizar el uso de chatarra, cumpliendo a la vez con las normas de calidad del acero y otros criterios de rendimiento.

Para asegurar el acceso a chatarra de la calidad requerida para uso en nuestras operaciones a estos altos niveles, estamos invirtiendo en varios proyectos para mejorar nuestra capacidad de abastecimiento en el mercado de chatarra y nuestra capacidad de manipulación y almacenamiento de chatarra.

Además de utilizar más chatarra, también estamos analizando incrementar el mix de reciclado en la carga del horno de acero, y así reducir las emisiones de carbono, utilizando materiales alternativos siempre que sea posible. Por ejemplo, nuestra acería en Rumania está reemplazando parte del carbón utilizado en el proceso siderúrgico con desechos plásticos reciclados, que hoy reemplazan alrededor del 30% del carbón utilizado.

Utilización de la energía renovable

Luego de una inversión de USD200 millones, en octubre de 2023 comenzamos a operar un parque eólico en Argentina con una capacidad instalada de 103.2 MW. La energía generada se transmite a través del sistema interconectado nacional a nuestras plantas industriales en Campana, a las que suministra alrededor de 50% del consumo eléctrico total. Actualmente estamos construyendo un segundo parque eólico en Argentina, con una inversión de USD214 millones, luego de ganar derechos de conexión prioritaria adicionales a la red eléctrica. Se prevé que la inversión estará operativa a fines de 2025 y que la energía generada abastecerá un 30% adicional de las necesidades energéticas actuales de nuestra planta de Campana y reducirá nuestras emisiones de carbono en 102,500 toneladas adicionales anuales.

Otras inversiones en energía renovable incluyen los proyectos de energía solar en Rumania e Italia, que representan 30 MW de capacidad instalada, mientras que en Colombia, México y Rumania estamos comprando energía a fuentes renovables certificadas, ya sea a través de contratos o certificados específicos. También firmamos un PPA en Italia para cubrir una pequeña parte de la electricidad que compramos. En 2024, nuestro consumo de electricidad renovable representó 20% de nuestro consumo total de energía eléctrica, incluidas la generación propia y la adquirida, un aumento comparado con 12% en 2023. Continuamos explorando otras opciones de energía renovable en las diferentes regiones en las que operamos.

Conforme a un acuerdo de colaboración entre Tenaris, Snam S.p.A., uno de los principales operadores de infraestructuras energéticas de Europa, y Tenova, una compañía relacionada líder en el desarrollo y suministro de soluciones sostenibles para la transición de la industria metalúrgica, nuestra planta de Dalmine ha estado realizando pruebas de generación y uso de hidrógeno, a fin de evaluar el rendimiento y la fiabilidad de la generación y el uso de hidrógeno en la industria siderúrgica y, de manera más general, en los sectores difíciles de descarbonizar. El objetivo es utilizar hidrógeno producido in situ para alimentar un quemador desarrollado recientemente por Tenova (100% preparado para H₂) e instalado en un horno de recalentamiento para laminar tubos sin costura en caliente. El ensayo, que tuvo una duración de seis meses, ha ayudado a definir las pautas de seguridad y los procedimientos de gestión de la planta, dando inicio al desarrollo de soluciones integradas para la implementación de este tipo de tecnología.

Medidas de eficiencia energética

Como compañía dedicada a la excelencia industrial, priorizar la eficiencia energética ha sido desde hace tiempo una parte central de nuestros esfuerzos continuos de mejora y de nuestras inversiones. Nuestro objetivo es modernizar las líneas de producción y los equipos, trabajando en forma continua para mejorar las prácticas operativas y reducir el consumo de energía y materiales.

En 2024 reemplazamos uno de nuestros dos hornos de arco eléctrico en nuestra planta de Siderca en Argentina por un horno moderno que incorpora la tecnología Consteel® de uso energético eficiente. Este nuevo horno permite la carga continua de chatarra que se precalienta con los gases producidos durante la fundición, reduciendo así el consumo de electricidad, gas natural y electrodos en comparación con las tecnologías tradicionales de alimentación por lotes. El nuevo horno comenzó a operar en septiembre de 2024 luego de una inversión de USD80 millones.

Además, renovamos los hornos de nuestras plantas italianas y estamos llevando a cabo un proyecto de renovación de hornos en Sault Ste Marie, Canadá. Se efectuaron muchas otras mejoras de menor envergadura para reducir el consumo de electricidad y gas natural.

Precio interno del carbono y consideraciones financieras

Para facilitar el logro de nuestros objetivos de descarbonización y prepararnos para la potencial adopción de mecanismos adicionales de fijación de precios del carbono a nivel mundial, en 2021 implementamos un precio interno del carbono en un mínimo de USD80/tonelada, que se usa principalmente para evaluar las inversiones en proyectos que podrían ayudar a descarbonizar nuestras operaciones. El nivel del precio interno del carbono se decidió en base a los precios locales y regionales del carbono vigentes y la bibliografía que recomienda niveles de precios de carbono para incentivar la adopción de nuevas tecnologías.

También evaluamos las perspectivas del mercado para nuestros productos, considerando diferentes escenarios de demanda de petróleo y gas publicados por nuestros clientes, agencias internacionales como la Agencia Internacional de Energía ("IEA") y consultoras del mercado energético, como Rystad Energy ("Rystad").

Prestamos especial atención al registro histórico y al potencial ritmo de cambio en la adopción de nuevas tecnologías, reglamentaciones y comportamientos que podrían afectar la demanda futura de petróleo y gas. Utilizamos estos escenarios y evaluaciones como información esencial para diseñar y evaluar nuestra estrategia de negocios y la forma de abordar los riesgos y las oportunidades derivados del cambio climático.

La transición de la actual dependencia de combustibles fósiles, incluidos el petróleo y el gas, a alternativas más limpias es incierta, ya que existe un amplio rango de resultados posibles. Esta transición se ve aun más complicada por el continuo aumento de la demanda de energía, en particular en países menos desarrollados.

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

Capacitación y concientización

Ponemos gran énfasis en la capacitación y la comunicación para promover una cultura de responsabilidad ambiental. Capacitamos a los líderes y empleados en aspectos ambientales clave para crear conciencia y compromiso con la sostenibilidad. Comunicamos nuestras políticas en toda la organización, capacitamos a los empleados en el uso de nuestro EMS y colaboramos con ellos en el establecimiento, la medición y la revisión de los objetivos.

Apoyo a la descarbonización de nuestra cadena de valor

Trabajamos en forma estrecha con nuestra cadena de valor para identificar las oportunidades de reducción de las emisiones de carbono. Por ejemplo, la integración de la cadena de suministro es una característica específica de nuestro servicio Rig Direct®, que tiene como objetivo sincronizar los cronogramas de producción y la logística con las operaciones de perforación de los clientes, reduciendo inventarios y materiales excedentes. También estamos analizando materiales siderúrgicos alternativos, como biomasa o residuos para reemplazar al carbón, o biogás para reemplazar a los combustibles fósiles.

A través de nuestros esfuerzos en materia de I+D e innovación, hace años introducimos las roscas Dopeless® como solución para reducir la contaminación en los sitios de perforación que se utiliza principalmente para operaciones *offshore*. En forma combinada con nuestro servicio Rig Direct®, los tubos llegan al equipo de perforación o puerto listos para su uso inmediato, sin necesidad de limpiar las roscas, inspeccionarlas y aplicar grasa. Esta tecnología no solo simplifica las operaciones, sino que mejora el desempeño ambiental y ayuda a nuestros clientes a minimizar su impacto.

Nuestra Política de Abastecimiento Sostenible nos ayudará a comprender mejor los niveles reales de emisiones de nuestros clientes para identificar nuevas oportunidades de mejora.

Durante 2024, comenzamos a usar la plataforma Open-ES, e invitamos a una primera ronda de proveedores a unirse a la plataforma para divulgar sus prácticas ESG. Esta iniciativa está enmarcada en nuestra Política de Abastecimiento Sostenible. Prevemos continuar invitando a más proveedores a unirse a esta plataforma para encontrar opciones de colaborar y continuar mejorando el desempeño en materia de sostenibilidad de nuestra cadena de valor.

Productos para la transición energética

Como proveedores de productos y servicios tubulares a la industria energética, la transición energética nos ofrece la oportunidad de desarrollar nuevos productos y servicios para segmentos con potencial de rápido crecimiento, como el transporte y el almacenamiento de hidrógeno, la captura y el almacenamiento de carbono y las instalaciones geotérmicas. Durante los últimos tres años, hemos aumentado nuestras inversiones en I+D en esta área, ya que se prevé aportarán un flujo de ingresos importante para la Compañía en el futuro. Realizamos un seguimiento de las tendencias globales para estimar las necesidades energéticas futuras en el contexto de la transición energética, donde las redes de transporte de gas tendrán un rol importante.

Hemos desarrollado una variedad de tecnologías de materiales y productos que han sido probados para uso en el almacenamiento y el transporte de hidrógeno, pozos de inyección CCS y aplicaciones geotérmicas. Con respecto al almacenamiento y el transporte de hidrógeno, hemos observado un crecimiento en la demanda de grandes contenedores de alta presión utilizados en la construcción de estaciones de carga de hidrógeno para vehículos pesados y autobuses. También hemos visto un creciente interés en el desarrollo de proyectos geotérmicos, de generación de energía a partir de residuos y CCS. En particular, recientemente recibimos un pedido de Saudi Aramco de tubería CCS que transportará nueve millones de toneladas de CO₂ desde las refinerías y las operaciones petroquímicas para almacenamiento en pozos de petróleo agotados.

Resiliencia y adaptación

Evaluamos periódicamente la resiliencia de nuestra estrategia y modelo de negocios en relación con el cambio climático, considerando nuestras propias operaciones e incluyendo consideraciones *upstream* y *downstream* de la cadena de valor. Además de los elementos mencionados, este análisis incluye:

- **Supervisión del Consejo de Administración y oportunidades estratégicas:** Nuestro consejo de administración revisa el avance de nuestra estrategia de cambio climático en forma trimestral. Reconocemos que el cambio climático presenta desafíos y oportunidades estratégicas que nos permiten fortalecer nuestro liderazgo de mercado y explorar nuevos canales de ventas.
- **Seguimiento de la transición energética global:** Evaluamos periódicamente el avance global hacia la transición energética, considerando las políticas, reglamentos, tecnología y otros acontecimientos que podrían tener impacto en nuestras operaciones. Esta evaluación continua nos ayuda a anticiparnos a los riesgos y oportunidades potenciales.
- **Evaluación de riesgo climático y vulnerabilidad:** Hemos realizado una evaluación de riesgo climático y vulnerabilidad utilizando el escenario de calentamiento global RCP 8.5 de altas emisiones del IPCC. Esta evaluación ha proporcionado un mapa de riesgo para nuestras principales instalaciones, que nos permite priorizar e implementar medidas para aumentar la resiliencia ante los riesgos físicos climáticos.
- **Colaboración con los clientes:** Trabajamos en forma estrecha con nuestros proveedores y clientes para apoyar sus políticas de abastecimiento sostenible, y les solicitamos información detallada sobre los impactos relativos al cambio climático. Esta colaboración asegura que nuestra cadena de abastecimiento cumpla con los objetivos de sostenibilidad más amplios.

Acumulación de emisiones de gases de efecto invernadero bloqueadas ("*locked-in*") de activos clave y productos vendidos

Hemos evaluado las emisiones acumuladas de GEI bloqueadas en relación con nuestros activos clave desde el año de informe hasta 2030 y 2050. Esta evaluación incluye la suma de emisiones de GEI de Alcance 1 y 2 estimadas durante la vida operativa de nuestros activos clave actuales y futuros. Estos activos clave incluyen nuestras instalaciones industriales y los equipos que son fuentes significativas de emisiones de GEI directas o indirectas. Si bien nuestro proceso siderúrgico requiere un consumo energético elevado, prevemos una reducción en las emisiones indirectas a medida que efectuemos la transición a fuentes de electricidad de bajas o nulas emisiones.

Esta tendencia ya está en marcha con la implementación de nuestros proyectos y tendrá el respaldo adicional de las mejoras a las redes eléctricas de los países en los que operamos. En términos de las emisiones de Alcance 1, el aporte más significativo proviene del uso del gas natural en nuestra planta DRI y de la energía necesaria para calentar y procesar el acero para la producción de tubos. Se necesitarán fuentes de energía con bajas emisiones, incluyendo infraestructura CCS y de hidrógeno, asequibles y en cantidades necesarias para asegurar la producción a precios competitivos para desbloquear las emisiones de Alcance 1.

El uso de tubos de acero no genera emisiones de carbono en forma directa, ya que son un producto estable. Las emisiones de combustible se producen durante la combustión de los combustibles, después de que los tubos han sido usados para extraer dichos combustibles.

Servicios petroleros

Recientemente inauguramos una unidad de negocios relativamente pequeña no relacionada con nuestro principal negocio de producción de tubos de acero y otros productos de acero que se informa bajo nuestro segmento "Otros". Esta unidad de negocios vende servicios de fractura y *coiled tubing* a empresas del sector de petróleo y gas que operan en Argentina, e involucra la generación de emisiones de CO₂-eq principalmente relacionadas con el uso de energía para alimentar los equipos de fractura. Estas operaciones se llevan a cabo generalmente en áreas remotas sin acceso a conexión a la red eléctrica, y se utiliza diésel para alimentar los equipos.

Las emisiones son en su mayoría de Alcance 1, con una participación marginal de Alcance 2 relacionada con la energía necesaria para las oficinas. Estas emisiones no se incluyen en nuestra meta ni en el cálculo de la intensidad respecto del acero y tubos.

En 2024, las emisiones de CO₂-eq para esta unidad de negocios se estiman en:

Alcance 1: 64,262 toneladas.

Alcance 2: 49 toneladas.

Calidad del aire

Compromiso

Minimizar las emisiones de gases y material particulado para contribuir a la buena calidad del aire en nuestras operaciones y las comunidades en las que operamos.

Objetivos

- Cumplir con los requisitos locales e internos en materia de emisiones
- Minimizar las emisiones derivadas de los procesos siderúrgicos
- Reducir las emisiones de compuestos orgánicos volátiles ("COV") relacionados con nuestras actividades de revestimiento

Además de las emisiones de CO₂-eq, el proceso siderúrgico produce emisiones de material particulado y otros contaminantes que exigen medidas de control. Por consiguiente, hemos definido procedimientos corporativos que establecen límites estrictos a las emisiones de chimeneas y definen requisitos de monitoreo. Se han diseñado procedimientos internos de acuerdo con las mejores tecnologías disponibles para mejorar los procesos que van más allá de los niveles de cumplimiento de las disposiciones legales, ya que no todos los países en los que producimos poseen los mismos requisitos.

En nuestro procedimiento corporativo sobre la gestión de la contaminación del aire, establecemos límites internos para las emisiones de chimeneas, especialmente las emisiones de partículas, que están de acuerdo con los niveles de las mejores tecnologías disponibles ("MTD") y se controlan con equipos de control continuo que permiten realizar un seguimiento del rendimiento e identificar oportunidades para tomar medidas preventivas. Este agente contaminante es uno de los más relevantes en la operación de EAF. Otros contaminantes se evalúan mediante controles en el terrero, también considerados en nuestros procedimientos, y se implementan mejoras de ser necesario. Los hechos anormales se gestionan como incidentes de acuerdo con nuestra definición, se investigan y se definen acciones de mejora. Ver "Declaración de sostenibilidad – La sostenibilidad en Tenaris - Políticas y procedimientos".

Prevención, remediación y respuesta a los impactos

Nuestras políticas y procedimientos, así como nuestras metas corporativas internas respecto de la calidad del aire, están alineados con las mejores técnicas disponibles, asegurando de este modo que podamos definir, evaluar e implementar mejoras sobre los aspectos críticos que excedan el cumplimiento legal, específicamente las emisiones de polvo, óxido de nitrógeno ("NOx") y COV. Nuestros procedimientos consideran dentro de su alcance las emisiones de fuentes puntuales, difusas y fugitivas.

Hemos definido indicadores clave de rendimiento a nivel corporativo que se controlan de forma rutinaria para definir los planes necesarios. Existen indicadores globales de acuerdo con los aspectos críticos definidos internamente y se informa el rendimiento habitualmente a la gerencia superior. Cada localidad establece sus propios indicadores para un seguimiento adecuado de las situaciones locales.

Usamos las MTD para reducir el impacto y evitar la contaminación. Los proyectos de inversión incluyen la evaluación de las MTD para mejorar el rendimiento más allá de los criterios de cumplimiento locales. Se definen los cambios de acuerdo con el rendimiento y la evolución de las MTD y los resultados de las mejoras implementadas.

Nuestros planes de metas corporativas y locales están relacionados con nuestro compromiso establecido en nuestra Política QHSE que consiste en minimizar la huella ambiental de nuestras actividades, productos y servicios. Se realiza un seguimiento de las metas en las bases de datos internas y se informa a la gerencia superior.

Al integrar estos elementos a nuestras operaciones, nos esforzamos por evitar incidentes y emergencias y mitigamos su impacto en las personas y el medioambiente cuando se producen.

Nuestras acciones

En los últimos años hemos realizado inversiones significativas en el control de emisiones de partículas, incluida la modernización de los sistemas y la tecnología en nuestras instalaciones en Tamsa, México y, este año, reforzamos las inversiones en Siderca Argentina con la implementación de la tecnología Consteel® al reemplazar uno de nuestros EAF, y la modernización de nuestra acería Koppel en los Estados Unidos. La tecnología Consteel® asegura una mejor gestión de las emisiones, ya que la chatarra se carga en forma continua sin abrir la parte superior del horno.

Estamos reforzando el mantenimiento y los controles preventivos, así como las condiciones operativas, para respaldar nuestras operaciones.

Realizamos un seguimiento continuo del material particulado de las chimeneas de nuestras acerías, ya que es el contaminante más importante en el proceso siderúrgico en términos de calidad del aire. El seguimiento proporciona a nuestras áreas de mantenimiento la información que necesitan para la correcta operación de los filtros. Hemos establecido estándares internos de emisiones de material particulado para estos procesos.

Todos los hornos modernizados incluyen quemadores de baja emisión de NOx y las nuevas líneas de barnizado de tubos utilizan productos al agua para minimizar las emisiones de COV. Recientemente comenzamos a operar una nueva línea de barnizado al agua en nuestra planta SPIJ en Indonesia.

Gestión del agua

Compromiso

Asegurar la gestión efectiva de los recursos de agua.

Objetivos

- Minimizar el consumo de agua, en especial en las áreas con escasez de agua en las que poseemos operaciones de elevado consumo de agua
- Cumplir con las metas de calidad de descarga de agua
- Implementar las mejores tecnologías en materia de gestión del agua en las líneas nuevas

El agua desempeña un rol fundamental en los procesos de producción de acero, aunque se consume poca cantidad ya que la mayor parte se reutiliza o devuelve a la fuente. Tenaris es consciente de su responsabilidad en la gestión eficiente del agua y evalúa constantemente el mejor modo de conservar y reutilizar el agua.

Nuestra Política QHSE incluye el compromiso de reducir nuestra huella ambiental, incluido el uso del agua, y hemos adoptado procedimientos para asegurar la gestión efectiva. Nuestra estrategia corporativa incluye evaluar el uso del agua en cada lugar, los requisitos aplicables, las fuentes potenciales de agua, las tendencias y los riesgos futuros de cada localidad. Mediante la evaluación de la situación de cada localidad, podemos definir oportunidades de mejora para reducir la presión ambiental en los recursos hídricos, ya sea a nivel de uso o calidad del agua. Nuestros procedimientos abarcan todas las localidades y actividades industriales. Ver “Declaración de sostenibilidad – La sostenibilidad en Tenaris” - Políticas y procedimientos”.

Prevención, remediación y respuesta a los impactos

En nuestro procedimiento corporativo sobre gestión del agua, hemos establecido medidas exhaustivas para asegurar el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos. Estas medidas incluyen:

- Mapeo de potenciales fuentes de contaminación: Identificamos y mapeamos las potenciales fuentes de contaminación para gestionar en forma proactiva y mitigar los riesgos que puedan afectar la calidad del agua.
- Programas de mantenimiento para los sistemas de tratamiento del agua: contamos con programas de mantenimiento periódico para asegurar que nuestros sistemas de tratamiento hídrico estén funcionando en forma efectiva y eficiente.
- Programas de monitoreo: se implementan programas de monitoreo para realizar un seguimiento del uso y la calidad del agua, tanto del agua que ingresa al sistema como la que se descarga, lo que nos permite identificar problemas rápidamente. Nuestro procedimiento establece los contaminantes de interés de acuerdo con los procesos empleados en cada localidad.
- Medidas de mejora: en base a los aspectos críticos identificados mediante nuestros programas de monitoreo, definimos e implementamos acciones para mejorar las prácticas de gestión del agua.
- Evaluación del riesgo de escasez de agua: evaluamos el riesgo de escasez de agua para cada una de nuestras localidades. Esta evaluación nos permite priorizar los aspectos críticos y establecer acciones para mejorar la gestión del agua en las instalaciones que enfrentan mayores riesgos.

En algunas instalaciones estamos avanzando en la medición del uso de agua en los principales procesos, a fin de poder identificar las oportunidades de mejora en el uso del agua.

Nuestro procedimiento establece un nivel de jerarquías con respecto al tipo de agua que se debe usar en cada instalación bajo un enfoque general, que luego es validado localmente de acuerdo con la disponibilidad de agua y los usos en cada área, procedimiento que puede derivar en diferentes objetivos en términos de uso del agua.

Para asegurar la calidad del agua descargada, controlamos periódicamente la descarga de efluentes a fin de cumplir con las normas locales e internas. El tipo de tratamiento para la descarga de efluentes se determina por tipo y destino de los efluentes, la mayoría de los cuales se somete a tratamientos físico-químicos secundarios, especialmente en las localidades que carecen de infraestructura adecuada. Nuestro

procedimiento establece métodos recomendados para controlar que se validen posteriormente de acuerdo con los requisitos locales aplicables, que suelen ser diferentes en cada país.

Hemos definido métricas para el volumen de agua utilizado por fuente y por tonelada de productos. Con esta métrica podemos realizar un seguimiento del uso del agua en cada localidad. A nivel local, cada instalación mide la calidad de las descargas para controlar el cumplimiento; en base a estas dos métricas principales podemos establecer medidas de mejora cuando se detectan problemas. Las áreas con escasez de agua y las evaluaciones de riesgo hídrico futuras constituyen información para definir las medidas de mejora requeridas.

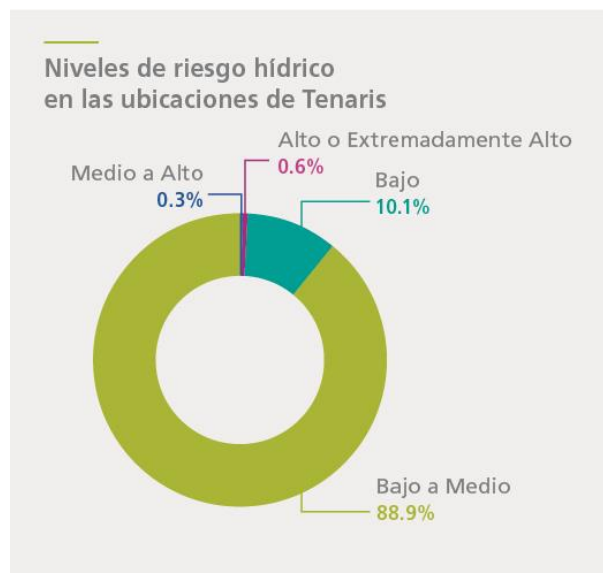
El proceso que hace uso más intensivo de agua es el de laminado, ya que se utiliza agua para enfriar los tubos durante su producción. En la mayoría de nuestras instalaciones, se usa agua en sistemas cerrados que reciclan el agua internamente. Se controlan las descargas de acuerdo con los requisitos legales vigentes y los procedimientos internos, que también establecen límites.

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos y requisitos por permisos locales, municipales y nacionales, en relación con la gestión del agua. Los mismos son elementos importantes al momento de evaluar el rendimiento y las mejoras potenciales relativas a la gestión del agua.

Al momento de incorporar nuevos procesos, se evalúa el agua utilizada y se aplican las MTD para asegurar la gestión adecuada, y se consideran los riesgos hídricos futuros para esa área.

Áreas con escasez de agua

Evaluamos los niveles de escasez de agua en nuestras instalaciones, especialmente las de poseen altos índices de uso de agua para la producción de tubos sin costura, laminado y tratamiento térmico, ya que los procesos de las plantas de tubos con costura y acabado usan menos agua, según la herramienta de mapeo de Riesgo Hídrico de Acueductos del Instituto de Recursos Mundiales (WRI). Solamente 0.6% de nuestra extracción de agua total está ubicada en áreas clasificadas como de escasez de agua alta o extremadamente alta; 0.3% en áreas con escasez de agua media o alta, y alrededor de 99% en áreas con escasez de agua baja o baja a media. La mayoría de nuestras instalaciones con uso de agua más intensivo se encuentran en áreas con riesgo de escasez de agua bajo o medio, según el Atlas de Riesgo Hídrico de Acueductos del Instituto de Recursos Mundiales, y estas instalaciones actualmente poseen altos índices de reciclado. Nuestros procedimientos de gestión del agua abarcan todas las áreas, incluidas las que muestran alta escasez de agua.



También hemos incorporado herramientas para mapear y evaluar los riesgos relacionados con el clima que afectan las áreas en las que operamos, incluidos los riesgos relacionados con el agua, como inundaciones o sequías, para evaluar las medidas de adaptación que puedan ser necesarias en nuestras instalaciones.

Océanos y mares

No hemos adoptado políticas específicas en materia de océanos y mares, ya que no poseemos operaciones que impacten directamente en los océanos o recursos marítimos. Sin embargo, reconocemos que ciertas descargas en ríos o lagos podrían llegar al océano. Nuestros procedimientos de gestión del agua mencionados están destinados a gestionar estos riesgos.

Nuestras acciones

Durante el año, hemos modificado nuestros procedimientos internos para reconocer mejor el impacto potencial de las fuertes lluvias en diferentes localidades, e incluimos consideraciones para el análisis de construcciones modificadas o nuevas, ya que allí se producen cambios y debemos estar preparados para recolectar más agua en períodos cortos y gestionar su uso en nuestras instalaciones.

Estamos implementando un proyecto de inversiones en Sault Ste Marie a fin de mejorar el tratamiento del agua previo a su descarga, y tenemos otro proyecto en marcha en Bay City destinado al mismo fin. En Zalau, Rumania, implementamos mejoras en el tratamiento del agua, al igual que en Tamsa. Hemos aprobado un proyecto en Siderca, Argentina, que permitirá una mejor recolección y gestión del agua para reducir el riesgo de inundación en un área de las instalaciones y también mejorar el tratamiento de corrientes de agua específicas.

Nuestros productos también pueden ayudar a nuestros clientes en su gestión y uso del agua. Por ejemplo, nuestras conexiones Dopeless® no requieren de agua para limpiar las roscas en los pozos, mientras que las roscas estándar con grasa necesitan entre 10 a 20 litros de agua por conexión.

Circularidad

Compromiso

Implementar conceptos de economía circular en todo nuestro sistema industrial.

Objetivos

- Maximizar la tasa de reciclado en nuestras instalaciones.
- Maximizar la disponibilidad y el uso de chatarra.
- Reducir la cantidad de materiales enviados a vertederos reduciendo la generación, reutilizando o reciclando, incluyendo la revalorización.
- Minimizar la contaminación.

Nuestra Política QHSE ofrece un marco para mejoras en la gestión de recursos, la economía circular y la eficiencia de los materiales. De acuerdo con nuestra estructura y objetivos del sistema de gestión, hemos establecido procedimientos internos para regular la gestión de materiales, residuos y productos químicos. Ver “Declaración de sostenibilidad – La sostenibilidad en Tenaris – Políticas y procedimientos”.

Como parte del proceso de mejoras continuas, buscamos oportunidades para reducir el consumo, seleccionar mejores materiales, reutilizar y reciclar en forma interna o externa y finalmente reducir la cantidad de residuos generados y enviados a vertederos.

Nuestro proceso de gestión de residuos establece pautas para asegurar que minimicemos el impacto ambiental y promovamos la sostenibilidad. A continuación, se describe de qué manera nuestros procedimientos abordan cada etapa:

- Prevención: priorizamos la minimización de residuos implementando las MTD en nuestros proyectos de inversiones de capital (CapEx). Esta medida incluye las líneas y procesos de manufactura nuevos y la modernización de los existentes. Nuestro objetivo es reducir los residuos en la fuente en los proyectos que implementamos. Evaluamos los residuos generados en nuestras actividades habituales para identificar los flujos de residuos y minimizar la generación de los mismos.
- Preparación para reutilización: evaluamos nuestros procesos para detectar oportunidades de reutilización de materiales y residuos, tanto en forma interna como externa en otros procesos industriales. Nuestro procedimiento incluye reglas estrictas para el almacenamiento de productos y residuos, que ayudan a mantener su calidad para una potencial reutilización.
- Reciclado: establecimos indicadores internos, y realizamos un seguimiento de la generación de residuos para reducir la generación, reutilizarlos cuando sea posible y reciclarlos, teniendo la eliminación como último recurso.
- Otras vías de recuperación: utilizamos otras opciones de recuperación, como la recuperación de energía, para hacer uso de los residuos que no se puedan evitar, reutilizar o reciclar. Esta medida forma parte de nuestro compromiso más amplio de usar recursos naturales y energía en forma eficiente para contribuir a la economía circular.
- Eliminación: nos aseguramos de que la eliminación de residuos se lleve a cabo de manera de minimizar el impacto ambiental. Las actividades de eliminación se llevan a cabo con empresas autorizadas de acuerdo con la reglamentación local vigente.

Se destinan recursos y esfuerzos significativos para identificar oportunidades de recuperación, reutilización y reciclado y así disminuir la cantidad de residuos que se envían a vertederos.

Estamos comprometidos a trabajar con nuestros proveedores para mejorar las prácticas de negocios sustentables, ayudándoles a identificar riesgos y oportunidades, brindándoles capacitación, compartiendo los conocimientos y generando conciencia y, en general, trabajando juntos para mejorar la sostenibilidad de nuestra cadena de abastecimiento y nuestro negocio.

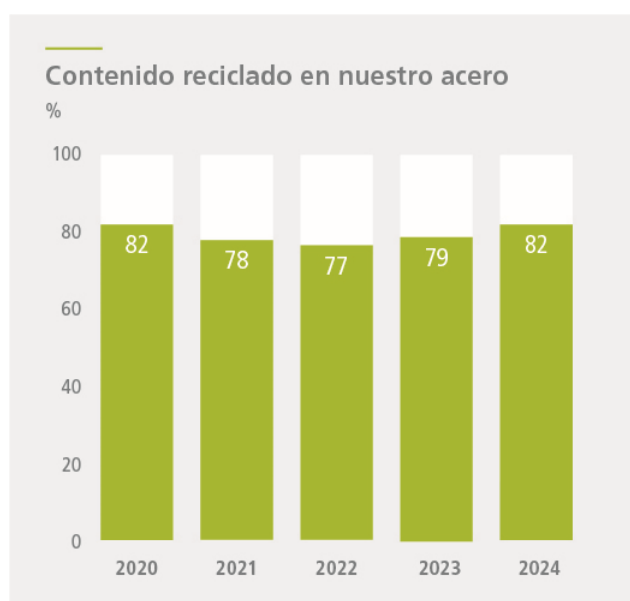
Nuestras acciones

Reciclado de chatarra

Debido a que producimos acero utilizando EAF, el uso de chatarra reciclada es un aspecto clave de nuestras operaciones. Hemos implementado prácticas para incrementar el uso de chatarra reciclada. De este modo, se reduce la utilización de materiales vírgenes (como hierro o carbón), se reducen las emisiones de carbono relacionadas con el proceso siderúrgico y se mejora la circularidad.

Como recurso permanente, el acero es fundamental para lograr una economía circular: puede ser reciclado en forma indefinida sin perder ninguna de sus propiedades. Esta es una forma de ahorrar energía, además de hierro, carbón y otros materiales, y de producir menos emisiones de carbono, además de evitar que materiales útiles terminen en vertederos como residuos. Nos concentramos en varias áreas clave para asegurar el ingreso y la salida de recursos eficientes y el diseño de productos circulares.

Dependemos en gran medida del reciclado de chatarra, hecho que se refleja también en nuestra tasa de reciclado de acero, que alcanzó 82% en 2024.



Estamos realizando inversiones significativas en la gestión de chatarra, en particular en México, pero también en Rumania y Argentina. A fin de aumentar la producción de acero basada en chatarra, se han desarrollado modelos internos para respaldar el mayor uso de chatarra y el menor uso de arrabio, manteniendo la calidad de los productos. A menudo la chatarra contiene impurezas, en especial cobre, que plantea un riesgo para la producción de acero más limpia. Evaluamos cuidadosamente nuestras fuentes de chatarra para minimizar este riesgo de impurezas y reducir la necesidad de fuentes de hierro más puras, como arrabio.

En Argentina, la cantidad de chatarra que se puede obtener localmente es limitada. Por lo tanto, para complementar la chatarra adquirida localmente en la carga de acero, procesamos pellets de mineral de hierro en DRI en la planta utilizando gas natural para completar la carga metálica necesaria para las operaciones.

Gestión de materiales

Fase de producción

También estamos explorando el uso de materiales alternativos en nuestros hornos. En Rumania, estamos participando en el programa Retrofeed para realizar pruebas de materiales alternativos para la producción de acero y estamos usando residuos plásticos para reemplazar parcialmente al carbón. Asimismo, en nuestras instalaciones en Argentina, donde producimos nuestros propios protectores plásticos de roscas, hemos aumentado el contenido de plástico reciclado de 30% a 60% en promedio.

Reutilizamos y reciclamos residuos y coproductos para reducir la generación de residuos: en 2024, la tasa de eliminación de residuos ascendió a 9.7%.



Hemos mantenido las tasas de reutilización y reciclado para nuestros coproductos, con mayores volúmenes para la escoria, seguidos por cascarilla y finos de hierro. La escoria, el principal coproducto de desecho, se utiliza y recicla en áreas como materiales de construcción, rellenos, asfaltado de carreteras y hormigón, mientras que la cascarilla, el segundo coproducto, es destinado a procesamiento de cemento o utilizado por otras compañías productoras de acero.

Nuestras operaciones industriales en Brasil, Italia, México, Rumania y Reino Unido han alcanzado tasas de reciclado de residuos superiores a 90% (excluida la chatarra), como resultado de los esfuerzos continuos por minimizar la generación de residuos y los vertederos como método de tratamiento.

Asimismo, continuamos con nuestro programa de reciclado de protectores de roscas en muchas regiones donde operamos, mediante la reutilización o el reciclado de los protectores plásticos para producir nuevos protectores u otros productos plásticos.

Fase de uso

Durante la fase de uso, nuestros expertos trabajan en forma estrecha con los clientes para maximizar la seguridad operativa y minimizar el impacto ambiental. Al optimizar el uso y la vida útil de los materiales, nos aseguramos de que se necesite, transporte y manipule una menor cantidad de materiales, generando un menor impacto global. Hemos implementado servicios de reciclado centrados en los protectores plásticos para minimizar la pérdida de material de empaque. Los protectores de roscas recuperados pueden utilizarse para producir nuevos protectores en nuestras instalaciones, o se limpian, trituran y utilizan para fabricar nuevos productos plásticos.

Final de la vida útil

Al final de la vida útil de un producto, nuestro foco en el reciclado y la reutilización de los materiales asegura que no se desperdicien. Este enfoque concuerda con nuestro objetivo de alcanzar una economía circular, promoviendo la reutilización, la reparación, la restauración, la remanufactura, la reasignación a otros usos y el reciclado.

Hemos alcanzado un alto nivel de eficiencia de los materiales (indicador de worldsteel) de 98.8% en 2024 para nuestras plantas siderúrgicas, porcentaje que excede el promedio de la industria, según worldsteel. Esta eficiencia es el resultado de nuestros esfuerzos por reutilizar y reciclar los residuos y coproductos, reduciendo así la generación de residuos.

Biodiversidad

La biodiversidad no se determinó como tema material para nuestra Compañía, pero reconocemos que su conexión con el cambio climático y la contaminación está adquiriendo una importancia global a medida que aumenta la concientización sobre el impacto de las actividades económicas y el cambio climático en la diversidad animal y vegetal.

Estamos mejorando nuestro enfoque de gestión y gobierno para reconocer y abordar los impactos sobre la biodiversidad y el cambio climático, y efectuar actividades específicas en regiones concretas para comprometernos y contribuir con los ecosistemas locales.

Llevamos a cabo una evaluación para determinar si nuestras instalaciones están situadas en áreas clave para la biodiversidad o cerca de ellas. La evaluación se llevó a cabo para todas nuestras plantas de producción de acero del mundo, así como nuestras plantas de procesamiento *downstream* sobre biodiversidad, aplicando la plataforma en línea Filtro de Riesgos para la Biodiversidad de World Wildlife Fund (“WWF”) y datos clave y protegidos sobre biodiversidad.

Identificamos dos operaciones industriales a menos de 10 km de zonas clave para la biodiversidad: Qingdao y Calarasi. Una de ellas es una acería situada en Calarasi, Rumanía, que se ha acogido al programa europeo Nature 2000. La otra se encuentra en China, donde Tenaris tiene una instalación de acabado con escaso impacto en estos aspectos, ya que se trata de una línea con bajos riesgos ambientales. En Rumania, por un lado, la planta actúa conforme a lo dispuesto por las autoridades locales en el caso de identificar especies en peligro dentro de la instalación, y por el otro, la planta cuenta con un sistema implantado de gestión ambiental, certificado externamente, para garantizar que se evalúe el impacto ambiental y se identifiquen los aspectos clave que deban mejorarse a lo largo de los años. Asimismo, se identificaron especies afectadas en otras instalaciones que pueden estar cerca de zonas críticas para darlas a conocer internamente y concientizar a nuestros empleados.

Nuestras acciones

En Argentina, Tenaris firmó un acuerdo con la fundación Rewilding Argentina en 2021 para trabajar en forma conjunta a fin de conservar y restaurar la fauna local en diferentes proyectos a lo largo de Argentina. Estos incluyen la reserva de los Esteros del Iberá en el noreste argentino, El Impenetrable en el norte y dos áreas en la Patagonia.

Rewilding Argentina forma parte de la organización Tompkins Conservation, cuyo trabajo en los Esteros del Iberá para desarrollar un modelo de conservación exitoso fue calificado por la National Geographic Society como uno de los siete mejores proyectos de su tipo en 2020.

Tenaris contribuye suministrando tubos para construir corrales, puentes o jaulas para apoyar los esfuerzos de reintroducción de fauna local como ocelotes, yaguaretés, nutrias gigantes y varias especies de aves locales.

En el Parque Nacional “Ciervo de los Pantanos”, vecino de Siderca, Tenaris ha brindado apoyo a estudiantes de escuelas técnicas locales para la construcción de domos sustentables destinados a promover la participación de los estudiantes en las actividades educativas organizadas por el Parque Nacional. En Siderca estamos llevando a cabo una evaluación de la flora con el fin de recrear un corredor para la flora autóctona.

Otros sitios han puesto en marcha iniciativas para la protección de la biodiversidad, en general junto con ONG o autoridades locales para definir mejor los posibles aportes. Por ejemplo, en Estados Unidos, nuestra planta de Bay City está elaborando un plan de gestión de los ciervos salvajes de la zona, al tiempo que desarrolla programas de voluntariado.

Taxonomía de la UE (artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852)

La siguiente información se proporciona de conformidad con el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo, complementado por el Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 de la Comisión, del 4 de junio de 2021, el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 de la Comisión, del 6 de julio de 2021, el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión, del 9 de marzo de 2022, el Reglamento Delegado (UE) 2023/2485 de la Comisión, del 27 de junio de 2023, y el Reglamento Delegado (UE) 2023/2485 de la Comisión, del 27 de junio de 2023 (conjuntamente, el "Reglamento de Taxonomía").

El segmento Tubos de Tenaris incluye la producción y venta de tubos de acero con costura y sin costura y servicios relacionados, principalmente para el sector energético, en particular tubos de revestimiento y producción, u OCTG, utilizados en operaciones de perforación de petróleo y gas, y tubos de conducción utilizados en el transporte y procesamiento de petróleo y gas, y para otras aplicaciones industriales. Nuestros procesos incluyen la fabricación de acero y su transformación en tubos.

Las actividades comerciales incluidas en este segmento dependen en gran medida de la industria de petróleo y gas en todo el mundo, ya que este sector es un gran consumidor de tubos de acero.

Las principales empresas de petróleo y gas están adaptando sus estrategias y aumentando sus inversiones en energías renovables para hacer frente a la transición energética, manteniendo al mismo tiempo su capacidad para satisfacer la demanda del mercado y reducir las emisiones de sus operaciones.

A medida que avance la transición energética, se espera que aumente la demanda de nuestros productos y servicios para aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como la geotermia, el hidrógeno y la CCS, mientras que la demanda para aplicaciones de petróleo y gas podría disminuir.

Además, como parte de nuestros esfuerzos para hacer frente al cambio climático, estamos invirtiendo en la adaptación de nuestras operaciones en línea con nuestro objetivo de lograr una reducción del 30% en la tasa de intensidad de emisiones para 2030, en comparación con la línea de base de 2018.

El acero para la producción de tubos sin costura se fabrica en hornos de arco eléctrico que utilizan chatarra de acero reciclada como fuente principal en la mezcla metálica. El acero producido en hornos de arco eléctrico que utilizan una alta proporción de chatarra de acero en la carga metálica posee una menor intensidad de carbono que el acero producido con arrabio y carbón metalúrgico como materia prima.

Por otra parte, para fabricar tubos de acero con costura, compramos a terceros bobinas y planchas de acero, gran parte de las cuales se producen en altos hornos.

Identificación y evaluación de las actividades económicas

Elegibilidad de la taxonomía

Hemos examinado todas las actividades económicas realizadas por Tenaris e identificamos las dos actividades siguientes como actividades económicas elegibles según la taxonomía, de conformidad con el Reglamento de Taxonomía:

- 1) 3.9 Fabricación de hierro y acero, Código Nace C24.20 Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y accesorios conexos, de acero ("fabricación de tubos de acero"); y
- 2) 4.3 Producción de electricidad a partir de energía eólica, Código Nace D35.11 Producción de electricidad ("producción de electricidad a partir de energía eólica").

Alineación de la taxonomía

Contribución sustancial

Una actividad económica está alineada con la taxonomía si cumple los criterios técnicos de selección establecidos de realizar una *contribución sustancial* a uno de los seis objetivos ambientales y sin Causar un Daño Significativo ("DNSH") a ninguno de los otros cinco objetivos. Además, la Compañía deberá demostrar que cumple las salvaguardas mínimas.

Para el ejercicio 2024, hemos llegado a la conclusión de que las dos actividades elegibles según la taxonomía realizadas por Tenaris: fabricación de tubos de acero y producción de electricidad a partir de energía eólica, contribuyen de forma sustancial a la mitigación del cambio climático ("CCM"), basándonos en los criterios técnicos de selección para las contribuciones sustanciales a la CCM, establecidos en el Reglamento de Taxonomía, tal como se describe a continuación:

Fabricación de tubos de acero: Según los criterios técnicos de selección establecidos en el Anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 de la Comisión, la actividad "3.9. Fabricación de hierro y acero" contribuye a la mitigación del cambio climático si la actividad cumple con uno de los siguientes criterios técnicos de selección:

- Las emisiones de GEI aplicadas al acero de alta aleación de hornos de arco eléctrico (EAF) no superan 0.266116 toneladas de CO₂-eq (Alcances 1 + 2), y/o
- La proporción de chatarra de acero en relación con la producción no es inferior al 70% para la producción de acero de alta aleación.

Tenaris puede demostrar el cumplimiento del segundo criterio de proporción de chatarra de acero en relación con la producción, ya que fabrica acero en EAF produciendo acero de alta aleación, y la proporción de chatarra de acero a nivel consolidado es superior al 70%.

Como se ha explicado anteriormente, solo producimos el acero necesario para fabricar nuestros tubos de acero sin costura, mientras que para fabricar nuestros tubos de acero con costura, compramos bobinas y planchas de acero a terceros. Por lo tanto, para el análisis de la alineación, hemos excluido los tubos con costura ya que no poseemos información con respecto al acero comprado a terceros para garantizar la alineación con la taxonomía.

Producción de electricidad a partir de energía eólica: esta actividad genera electricidad a partir de energía eólica y contribuye a reducir las emisiones de Alcance 2.

No causar daños significativos ("DNSH")

Hemos analizado los criterios de DNSH para las dos actividades elegibles según la taxonomía que contribuyen sustancialmente a la CCM, mediante la evaluación de las instalaciones en las que realizamos esas actividades económicas.

Hemos realizado una evaluación de todos los criterios de DNSH. A continuación, se exponen los motivos por los que cumplimos el criterio de DNSH en lo que respecta a nuestras actividades de fabricación de tubos.

Adaptación al cambio climático

En relación con el criterio de DNSH para la Adaptación al Cambio Climático, se realizó una evaluación del riesgo climático físico en 2023 de conformidad con el Reglamento de Taxonomía.

El criterio de DNSH para la Adaptación al Cambio Climático requiere que la compañía realice una Evaluación de Vulnerabilidad y Riesgos Climáticos para establecer la capacidad de adaptación de su actividad económica según los escenarios climáticos definidos por IPCC hasta 2050. Esta evaluación varía en función de la duración de la actividad según la mejor metodología disponible para dicha Evaluación de Vulnerabilidad y Riesgos Climáticos.

La evaluación de riesgos se realiza teniendo en cuenta la exposición, los peligros climáticos y la vulnerabilidad de la actividad económica.

En primer lugar, determinamos los riesgos climáticos para una selección de los principales activos de Tenaris en diferentes escenarios y para diferentes horizontes de tiempo. Esta parte de la evaluación también nos proporcionó calificaciones para los diferentes riesgos climáticos en cada ubicación.

En segundo lugar, seleccionamos los activos con un alto nivel de gravedad y probabilidad de riesgos climáticos de acuerdo con las proyecciones climáticas y los escenarios regionales. Para estas plantas de fabricación de tubos sin costura, que son elegibles según los criterios de la Taxonomía de la UE, realizamos una Evaluación completa de la Vulnerabilidad.

En tercer lugar, evaluamos la vulnerabilidad de estos activos frente a los riesgos climáticos identificados. El resultado es una lista de posibles consecuencias de los fenómenos climáticos y una calificación de la gravedad de dichas consecuencias.

El último paso consistió en construir una Matriz de Riesgos y Vulnerabilidades que sirviera de base para determinar la necesidad de un plan de soluciones de adaptación. Las puntuaciones totales de los riesgos físicos se obtuvieron multiplicando las puntuaciones de probabilidad (calificaciones) por las de gravedad.

La Evaluación de Vulnerabilidad y Riesgos Climáticos concluye que ninguna de las instalaciones requiere un plan de adaptación para ninguna de las categorías de riesgo climático en el escenario RCP 8,5 para el año 2050. De hecho, la puntuación física total más alta es 12 (media) para el riesgo de viento en Tamsa.

Matriz de Riesgo Climático y Vulnerabilidad						
	Tamsa	Bay City	Siderca	Sault Ste Marie	Calarasi	Wind farm
Inundaciones	1	2	3	1	1	1
Viento	12	6	3	6	4	4
Olas de calor y temperaturas extremas	4	6	3	4	3	2
Precipitación extrema	6	6	6	1	4	2
Sequia	1	1	1	1	2	1
Incendios forestales	1	2	1	1	1	1

		Severidad				
		1	2	3	4	5
Probabilidad	1	1	2	3	4	5
	2	2	4	6	8	10
	3	3	6	9	12	15
	4	4	8	12	16	20
	5	5	10	15	20	25

Puntuación	Clasificación de riesgo
1-5	Muy bajo
6-10	Bajo
11-15	Medio
16-20	Alto
21-25	Muy alto a extremadamente alto

Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos

Tenaris cuenta con procedimientos para el uso y la protección del agua. Estos incluyen el mapeo de potenciales fuentes de contaminación, la implantación de programas de mantenimiento de los sistemas de tratamiento de agua, programas de monitoreo y la definición de acciones de mejora en función de las criticidades. Se evalúa el riesgo de estrés hídrico para cada instalación, lo que permite a Tenaris priorizar las criticidades de las diferentes plantas y establecer la definición e implantación de acciones para mejorar la gestión de los recursos hídricos. Además, el 83% de nuestras plantas de producción trabajan de acuerdo con sistemas de gestión certificados según las normas ISO.

Prevención y control de la contaminación

Tenaris posee todas las autorizaciones legales nacionales y de la UE indicadas para el uso de sustancias químicas, incluidas algunas cancerígenas, mutagénicas o tóxicas para la reproducción ("CMR"), aplicables a su proceso de fabricación de tubos de acero sin costura de acuerdo con los requisitos locales aplicables. En su formulación actual, el Apéndice C no establece ningún límite de concentración, excepto en los puntos (a) y (b).

El criterio del punto (g) pretende ampliar la lista de sustancias a las que potencialmente se aplica el Apéndice C. Trata de determinar las sustancias que, ya sea por sí solas, en mezclas o, si constituyen un producto, cumplen los criterios expuestos en el artículo 57 de Registro, evaluación, autorización y restricción de sustancias químicas ("REACH"), pero que aún no están incluidas en la lista de Sustancias Candidatas, lo que dificulta a Tenaris el mapeo de sustancias no autorizadas.

Además, los requisitos considerados "esenciales para la sociedad" o de "uso esencial" carecen de definición jurídica. En una nota oficial publicada en diciembre de 2022, la CE afirmó que estaba elaborando un documento para aclarar la aplicación del requisito en cuestión. Sin embargo, a la fecha del presente informe, no se ha publicado ningún documento oficial al respecto.

El fundamento del cumplimiento normativo adoptado por Tenaris se ajusta a uno de los criterios “esenciales para la sociedad” consagrados en el Protocolo de Montreal.

Es el mismo que el citado por CE como referencia, según el cual se han tomado todas las medidas económicamente viables para reducir al mínimo el uso esencial y cualquier emisión asociada de la sustancia controlada.

Protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas

Como ya se ha explicado, el 83% de nuestras plantas de producción, incluidas las principales, funcionan con sistemas de gestión certificados conforme a las normas ISO. Se evaluaron las principales plantas para determinar si están situadas en zonas clave para la biodiversidad. Nuestro análisis demostró que ninguna de nuestras instalaciones principales, incluidas las de procesamiento y/o laminación de acero, se encuentra dentro de estas zonas. Las plantas situadas cerca de zonas clave para la biodiversidad han implantado controles sobre temas ambientales que pueden repercutir en estos aspectos.

Del mismo modo, el parque eólico cumple los distintos criterios DNSH. Al estar situado en tierra, Tenaris no está obligada a realizar ninguna evaluación en relación con la protección del agua. En cuanto al objetivo relacionado con una economía circular, los componentes de los aerogeneradores son duraderos y resistentes, y su producción tiene una eficiencia material del 90%. Los componentes de los aerogeneradores también son altamente reciclables. Por último, el parque eólico no está situado en ninguna zona clave para la biodiversidad ni cerca de ella, por lo que no requiere ninguna evaluación específica. Sin embargo, este aspecto está incluido en los permisos medioambientales locales para el parque eólico y se realizó una evaluación especial de los impactos potenciales para obtener la licencia de la planta.

Salvaguardas mínimas (“MS”)

El último paso para determinar la alineación con la taxonomía es el cumplimiento de las salvaguardas mínimas para garantizar que la compañía ha adoptado procedimientos implantados con el fin de asegurar la alineación con las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de la ONU, incluidos los principios y derechos establecidos en los ocho convenios fundamentales establecidos por la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los Principios y Derechos Fundamentales en el Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos.

Tenaris ha adoptado políticas y procedimientos adecuados para garantizar que las dos actividades elegibles según la taxonomía cumplan las salvaguardas mínimas.

Entendemos que el desarrollo de actividades por nuestros empleados, funcionarios y directores, así como otros participantes a lo largo de nuestra cadena de valor, desempeña un papel central en el cumplimiento de las salvaguardas mínimas. Nuestro Código de Conducta incluye disposiciones que abarcan, entre otros temas, los derechos humanos, la corrupción y el soborno y la competencia fiscal y leal. A lo largo de este informe (en particular en nuestro capítulo “Gobierno”), describimos detalladamente nuestro compromiso, objetivos y acciones para garantizar una cultura corporativa de transparencia e integridad, basada en el comportamiento ético y el cumplimiento de la ley.

Indicadores clave de rendimiento (“KPIs”)

Definición y cálculo de los KPI

Los KPI que deben revelarse en relación con las actividades elegibles según la taxonomía y alineadas con la taxonomía se calcularon sobre la base de las políticas contables aplicadas en los estados financieros consolidados, preparados de acuerdo con las NIIF.

Facturación total

Los KPI de facturación representan la proporción de la facturación neta derivada de productos o servicios que son elegibles según la taxonomía, y la proporción de la facturación neta derivada de productos o servicios que están alineados con la taxonomía.

Elegibilidad según la taxonomía: todas las ventas derivadas de nuestro segmento Tubos se han considerado elegibles según la taxonomía:

- numerador: ventas derivadas del segmento Tubos.
- denominador: ventas totales tal y como figuran en el estado de resultados consolidado.

Alineación con la taxonomía: los ingresos derivados de la venta de tubos sin costura se han considerado alineados con la taxonomía (sobre la base de los criterios técnicos de selección aplicables). Hemos excluido los ingresos derivados de las ventas de tubos con costura ya que no poseemos información con respecto al acero comprado a terceros para la producción de tubos con costura para garantizar la alineación con la taxonomía.

- numerador: ventas de tubos sin costura
- denominador: ventas totales tal y como figuran en el estado de resultados consolidado

Para más información sobre el cálculo de nuestra facturación, ver nota II. S “Políticas contables – Reconocimiento de ingresos” a nuestros estados contables consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Inversiones de capital (CapEx)

Los KPI de *CapEx* representan la proporción de inversiones de capital en actividades elegibles según la taxonomía y la proporción de inversiones de capital en actividades alineadas con la taxonomía. *CapEx* incluye la inversión elegible según la taxonomía que forma parte de un plan para convertir una actividad elegible según la taxonomía en una actividad alineada con la taxonomía; por ejemplo, la construcción de nuestros parques eólicos en Argentina.

Elegibilidad según la taxonomía:

- numerador: inversiones de capital en el segmento Tubos.
- denominador: inversiones de capital totales expuestas en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Alineación con la taxonomía:

- numerador: inversiones de capital en nuestras instalaciones de producción de tubos sin costura, más las inversiones de capital para la construcción de nuestros parques eólicos en Argentina, más otras inversiones en proyectos medioambientales y de ahorro de energía.
- denominador: inversiones de capital totales expuestas en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Para más información sobre los cálculos de las inversiones de capital, ver “Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio – Programa de inversiones en activo fijo” en este informe anual.

Gastos de operación (OpEx)

Los KPIs de *OpEx* representan la proporción de gastos de operación en actividades elegibles según la taxonomía y la proporción de gastos de operación en actividades alineadas con la taxonomía.

Los KPI de *OpEx* se calculan del siguiente modo:

Elegibilidad según la taxonomía:

- numerador: gastos de mantenimiento más gastos de investigación y desarrollo correspondientes al costo de ventas del segmento Tubos.
- denominador: gastos de mantenimiento más gastos de investigación y desarrollo sobre una base consolidada.

Alineación con la taxonomía:

- numerador: gastos de mantenimiento más gastos de investigación y desarrollo realizados en nuestras instalaciones de producción de tubos sin costura y nuestros parques eólicos en Argentina.
denominador: gastos de mantenimiento más gastos de investigación y desarrollo sobre una base consolidada.

Para más información sobre nuestros cálculos de gastos de operación, ver nota II. T “Políticas contables – Costo de ventas y otros gastos de ventas” a nuestros estados contables consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

KPIs de la taxonomía europea: ventas totales (facturación), gastos totales de inversión (*CapEx*) y gastos totales de operación (*OpEx*).

KPI de la taxonomía de la UE	2024	2024
	Millones de dólares estadounidenses	Proporción %
Ventas totales (facturación)	12,524	100%
de las cuales son elegibles para la taxonomía	11,907	95%
de las cuales están alineadas con la taxonomía	9,832	79%
Gastos totales de inversión (<i>CapEx</i>)	694	100%
de las cuales son elegibles para la taxonomía	690	99%
de las cuales están alineadas con la taxonomía	553	80%
Gastos totales de operación (<i>OpEx</i>)	518	100%
de las cuales son elegibles para la taxonomía	498	96%
de las cuales están alineadas con la taxonomía	415	80%

				Criterios de contribución sustancial						Criterios DNSH ('No causa daño significativo')									
Actividades económicas	Código	Facturación 2024	Proporción de facturación	Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Contaminación	Economía circular	Biodiversidad y ecosistemas	Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Contaminación	Economía circular	Biodiversidad	Salvaguardias mínimas	Proporción de la facturación total alineada con la taxonomía del año 2023	Categoría (actividad habilitante)	Categoría (actividad transicional)
Facturación		Millones de USD	%	%	%	%	%	%	%	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	%	E	T
A. ACTIVIDADES ELEGIBLES PARA LA TAXONOMÍA			95%																
A.1. Actividades ambientalmente sostenibles (alineadas con la taxonomía)																			
Fabricación de hierro y acero	CCM 3.9	9,832	79%	100%	0%	0%	0%	0%	0%		Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	79%		T
Volumen de negocios de actividades ambientalmente sostenibles (alineado con la taxonomía) (A.1)		9,832	79%	79%	0%	0%	0%	0%	0%	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	79%	0%	79%
A.2 Actividades elegibles para la taxonomía pero no ambientalmente sostenibles (actividades no alineadas con la taxonomía)																			
Fabricación de hierro y acero	CCM 3.9	2,076	17%	100%													16%		
Volumen de negocios de actividades elegibles para la Taxonomía pero no ambientalmente sostenibles (actividades no alineadas con la Taxonomía) (A.2)		2,076	17%	17%													16%		
Total (A.1+A.2)		11,907	95%	95%													95%		
B. TAXONOMÍA - ACTIVIDADES NO ELEGIBLES																			
Volumen de negocios de actividades no elegibles para la Taxonomía		616	5%																
Total (A+B)		12,524	100%																

				Criterios de contribución sustancial						Criterios DNSH ('No causa daño significativo')									
Actividades económicas	Código	Inversiones de capital 2024	Proporción de inversiones de capital	Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Contaminación	Economía circular	Biodiversidad y ecosistemas	Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Contaminación	Economía circular	Biodiversidad	Salvaguardias mínimas	Proporción de las inversiones de	Categoría (actividad)	Categoría (actividad)
Inversiones de capital		Millones de USD	%	%	%	%	%	%	%	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	%	E	T
A. ACTIVIDADES ELEGIBLES PARA LA TAXONOMÍA			99%																
A.1. Inversiones de capital de actividades ambientalmente sostenibles (alineado con la taxonomía)																			
Generación de electricidad a partir de energía eólica	CCM 4.3	43	6%	100%	0%	0%	0%	0%	0%		Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	16%		
Fabricación de hierro y acero	CCM 3.9	510	74%	100%	0%	0%	0%	0%	0%		Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	61%		T
Inversiones de capital de actividades ambientalmente sostenibles (alineado con la taxonomía) (A.1)		553	80%	80%	0%	0%	0%	0%	0%	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	77%	0%	61%
A.2 Actividades elegibles para la taxonomía pero no ambientalmente sostenibles (actividades no alineadas con la taxonomía)																			
Fabricación de hierro y acero	CCM 3.9	137	19%	100%													22%		
Inversiones de capital de actividades elegibles según la taxonomía pero no ambientalmente sostenibles (actividades no alineadas con la taxonomía) (A.2)		137	19%	19%													22%		
Total (A.1+A.2)		690	99%	99%													99%		
B. TAXONOMÍA - ACTIVIDADES NO ELEGIBLES																			
Inversiones de capital de actividades no elegibles para la taxonomía		4	1%																
Total (A+B)		694	100%																

				Criterios de contribución sustancial						Criterios DNSH ('No causa daño significativo')											
Actividades económicas	Código	Gastos de operativos 2024	Proporción of OpEx	Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Contaminación	Economía circular	Biodiversidad y ecosistemas	Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Contaminación	Economía circular	Biodiversidad	Salvaguardias mínimas	Proporción de los gastos operativos	Categoría (actividad habilitante)	Categoría (actividad transicional)	Categoría (actividad transicional)	
Gastos operativos		Millones de USD	%	%	%	%	%	%	%	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	%	%	E	T	
A. ACTIVIDADES ELEGIBLES PARA LA TAXONOMÍA			96%																		
A.1. Actividades ambientalmente sostenibles (alineadas con la taxonomía)																					
Generación de electricidad a partir de energía eólica	CCM 4.3	22	4%	100%	0%	0%	0%	0%	0%		Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	0%	-			
Fabricación de hierro y acero	CCM 3.9	394	76%	100%	0%	0%	0%	0%	0%		Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	81%	-		T	
Gastos operativos de actividades ambientalmente sostenibles (alineado con la taxonomía) (A.1)		415	80%	80%	0%	0%	0%	0%	0%	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	81%	-	0%	81%	
A.2 Actividades elegibles para la taxonomía pero no ambientalmente sostenibles (actividades no alineadas con la taxonomía)																					
Fabricación de hierro y acero	CCM 3.9	83	16%	100%													14%				
Gastos operativos de actividades elegibles según la taxonomía pero no ambientalmente sostenibles (actividades no alineadas con la taxonomía) (A.2)		83	16%	16%													14%				
Total (A.1+A.2)		498	96%	96%													95%				
B. TAXONOMÍA - ACTIVIDADES NO ELEGIBLES																					
Gastos operativos de actividades no elegibles para la taxonomía		19	4%																		
Total (A+B)		518	100%																		

Social



Capital humano

Compromiso

Liderar cuidadosamente y ofrecer un ambiente de trabajo seguro basado en los valores centrales de la Compañía para permitir que los empleados desarrollen sus destrezas y carreras contribuyendo a los objetivos de la Compañía.

Objetivos

- Fomentar la confianza para empoderar a los empleados a fin de que gestionen y promuevan el cambio y la innovación.
- Incorporar los valores de sostenibilidad a través de procesos transparentes y efectivos.
- Incentivar el aprendizaje y *feedback* continuos.
- Respetar y promover el mérito, la diversidad y la inclusión en todas sus formas.

Excelencia industrial

En nuestra Compañía, la excelencia industrial es una parte central de nuestra identidad, hecho que nos distingue de nuestros competidores y determina cada aspecto de nuestro negocio desde una perspectiva racional impulsada por los valores. Nos dedicamos a promover una comunidad de talento industrial que comparta nuestros valores y objetivos.

Nuestra oferta incluye la posibilidad de acceder a proyectos desafiantes, a un ambiente multicultural y a una gran cantidad de oportunidades de aprendizaje y crecimiento profesional.

Nuestro objetivo es atraer personas que posean excelentes destrezas, así como un profundo compromiso para dirigir proyectos industriales sostenibles que contribuyan al bienestar de la sociedad.

Políticas y procedimientos

Hemos implementado políticas y procedimientos para gestionar y dar respuesta a los impactos, riesgos y oportunidades para nuestros empleados en relación con la ética y el cumplimiento, la salud y la seguridad, las condiciones de trabajo y los derechos humanos. Para obtener un resumen de nuestras principales políticas y procedimientos, ver “Declaración de sostenibilidad – La sostenibilidad en Tenaris – Políticas y procedimientos”.

Tenaris está comprometida a promover una cultura corporativa transparente, ética y respetuosa de la ley que defienda los derechos humanos y laborales para todos los trabajadores, incluidos los empleados, los contratistas y el personal contratado a través de agencias.

Nuestro Código de Conducta y Política de Derechos Humanos describen los siguientes principios clave a los que adherimos:

- Promoción de un ambiente que respete los derechos y la dignidad de todas las personas.
- Prohibición del trabajo infantil, el trabajo forzado u obligatorio, la esclavitud o la servidumbre de cualquier tipo.
- Prohibición de cualquier forma de discriminación.
- Reconocimiento de los derechos a la libertad de asociación y negociación de nuestros empleados.

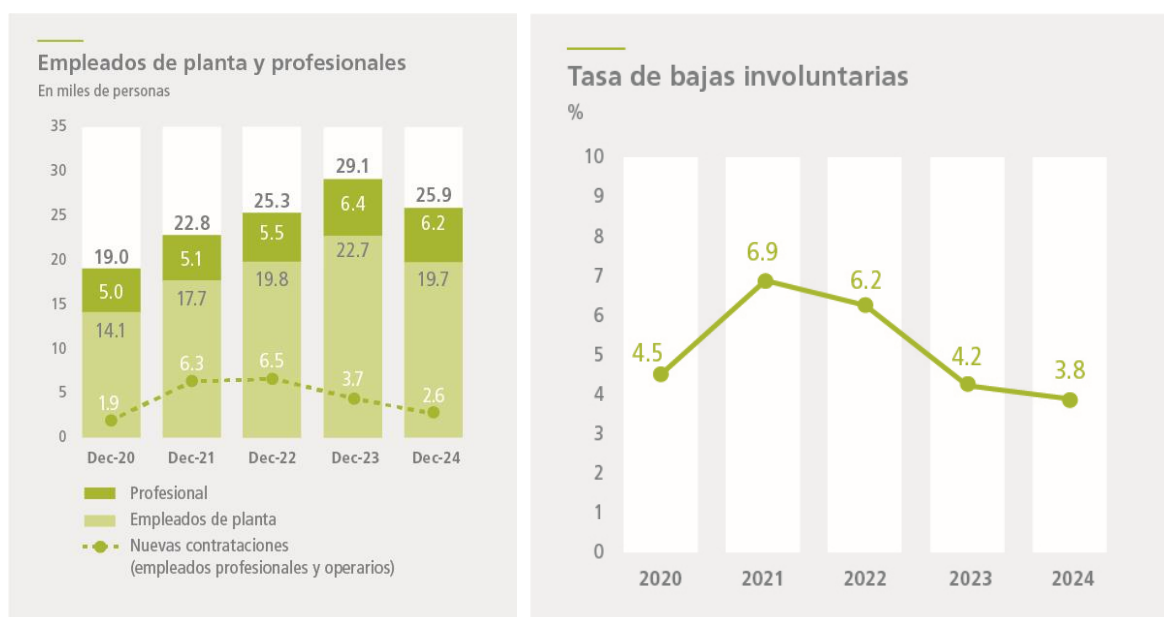
Nuestro Código de Conducta y Política de Derechos Humanos prohíben cualquier forma de discriminación en las relaciones de empleo.

En Tenaris, gerenciar el negocio con integridad respetando las leyes vigentes no es negociable. Tenemos una política de tolerancia cero frente a los actos de corrupción y estamos comprometidos con las prácticas éticas de negocios en todas las áreas de operación. Nuestras políticas, programas y compromiso con la transparencia, integridad y comportamiento ético se detallan en el capítulo de Gobierno - Conducta empresarial de esta declaración de sostenibilidad.

Mediante nuestra Política QHSE nos dedicamos a mantener espacios de trabajo seguros y saludables para promover el bienestar en el trabajo. Para más información sobre la salud y seguridad de los empleados, ver “Declaración de sostenibilidad – Social – Salud y seguridad”.

Estas políticas y compromisos forman parte integral de nuestra estrategia y decisiones de gestión relativas a la sostenibilidad y la inclusión, y aseguran que se cree un ambiente equitativo y de apoyo para todos los miembros de nuestra nómina.

Evolución del número de empleados



Entre diciembre de 2023 y diciembre de 2024, nuestra nómina disminuyó en 3,260 personas. Aproximadamente la mitad de esta reducción correspondió a empleados que ingresaron a la Compañía luego de la adquisición del negocio de revestimiento de tubos de Mattt, con contratos temporarios para proyectos específicos que, en muchos casos, finalizaron durante ese año. Adicionalmente, una vez que se reestructuraron las funciones y tareas, muchos de esos empleados abandonaron la Compañía. Esta reducción de personal se observó principalmente en Indonesia y México. La otra mitad de la reducción se debió a una disminución de la carga de trabajo de planta, que derivó en una menor necesidad de personal. Estos cambios fueron necesarios para mantener la eficiencia operativa y adaptarnos a las cambiantes condiciones del mercado.

Durante 2024, la tasa de bajas voluntarias de empleados profesionales disminuyó de 4.2% a 3.8% y alcanzó su valor más bajo en los últimos 10 años. En forma conjunta (empleados profesionales y de planta), la tasa general de bajas voluntarias también disminuyó, de 5.0% a 4.4%.

Nuestras acciones

Nuestros empleados, sus ideas, su eficiencia y sus destrezas son nuestro activo más preciado, ya que impulsan la innovación y el crecimiento del negocio. Como líderes industriales globales, nos enfrentamos a una dinámica mundial que plantea incertidumbres económicas y políticas, problemas tecnológicos y conflictos comerciales. Alimentar las capacidades y la determinación de nuestros equipos es clave para abrir las puertas a un futuro sostenible.

Colaboración con nuestros empleados

Nuestra colaboración con el personal incluye una propuesta de valor para los empleados efectiva, que promueve un ambiente de trabajo seguro, el diálogo abierto en toda la organización, objetivos y proyectos desafiantes, remuneración anual total competitiva y oportunidades de carrera.

El diálogo frecuente y el intercambio entre los directivos y sus equipos se lleva a cabo a través de diferentes canales, solicitudes trimestrales de *feedback*, reuniones corporativas abiertas y encuestas de opinión y pulso y revisiones de desempeño. Estos métodos aseguran la comunicación continua y abierta con nuestro personal y nos permiten evaluar, validar y gestionar impactos, riesgos y oportunidades de forma efectiva.

Nuestro CEO convoca a reuniones corporativas abiertas trimestrales para todos los empleados profesionales a nivel mundial, en las que se comentan los avances del negocio y se responden preguntas de cualquier tipo que plantean los participantes. Asimismo, los presidentes y directivos regionales convocan a reuniones abiertas en forma periódica.

La Encuesta de opinión de empleados se lleva a cabo cada dos o tres años y abarca a empleados profesionales y de planta. Las encuestas de pulso se llevan a cabo entre las encuestas de opinión, principalmente para los empleados profesionales. Estas encuestas ofrecen *feedback* directo de nuestro personal y nos permiten comprender los temas que les conciernen en forma periódica.

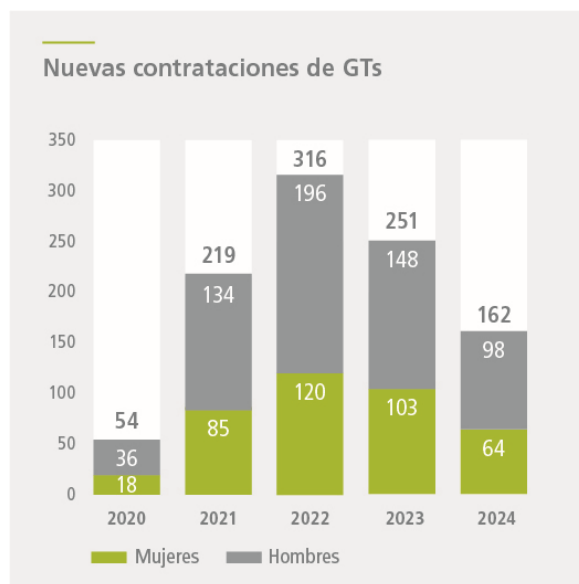
Los mecanismos para identificar y dar respuesta a los temas identificados están a disposición de todo el personal sin discriminación. Estos mecanismos incluyen reuniones individuales con un socio del sector de recursos humanos, o un gerente de relaciones con los empleados, y oportunidades para ofrecer nuevo *feedback* sobre los supervisores como parte del Proceso de gestión del desempeño anual, en el que el gerente del supervisor revisa los comentarios. También está contemplado el *feedback* interno entre cliente y proveedor. Para quienes buscan mayor confidencialidad, existen opciones como encuestas de opinión de empleados, junto con canales anónimos y confidenciales, como la Línea de cumplimiento.

Atracción de talentos

Como compañía global, podemos ofrecer desarrollo de carrera y perspectivas de rotación que son un factor diferencial atractivo para los perfiles industriales y administrativos.

Nuestro Programa *Global Trainee* ("GTP") es una iniciativa estratégica destinada a formar a la próxima generación de líderes y ofrece capacitación en capacidades técnicas y no técnicas. Incluye la rotación estructurada en diversos roles, la exposición a escenarios industriales y la tutoría. Este programa destaca la importancia de compartir valores y conocer nuestra cultura en las etapas iniciales, asegurando que los participantes estén bien integrados y alineados con nuestros objetivos organizacionales desde el comienzo.

Establecimos una universidad corporativa, *TenarisUniversity* ("TU"), en 2005, que es responsable de brindar capacitación y oportunidades de desarrollo a todos nuestros empleados en cada etapa de su carrera en Tenaris. Los programas de capacitación y desarrollo profesional, algunos de los cuales se desarrollan en asociación con universidades externas, como Rice University en Houston, se organizan con miras a promover una cultura corporativa de excelencia en todo lo que hacemos y la alineación y el intercambio de conocimientos en Tenaris. Actualmente, nos concentramos ampliar la mentalidad digital y adoptar nuevas tecnologías para mejorar los procesos, alcanzar una mayor eficiencia y reducir las tareas operativas.



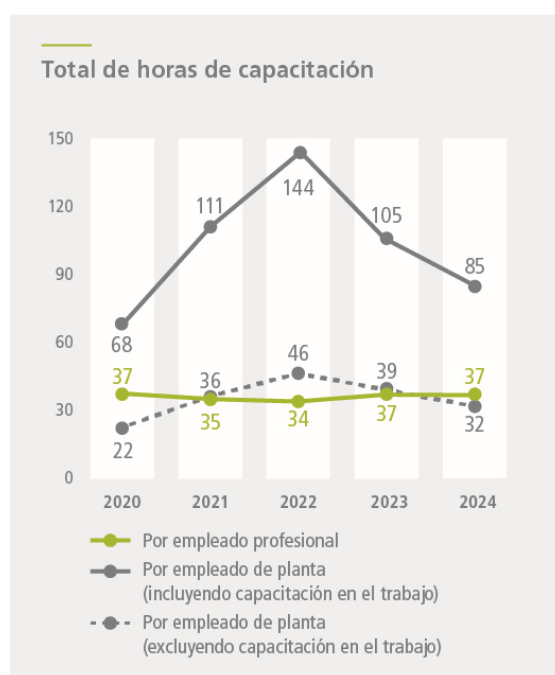
Capacitación

TU es responsable de la capacitación continua de todos los empleados, incluido el personal operacional y profesional. TU lleva a cabo varios programas globales para audiencias seleccionadas a fin de desarrollar las destrezas fundamentales para sus funciones, asegurando que nuestro personal esté preparado para las cambiantes demandas de una economía sostenible. Nuestros programas han sido actualizados para incorporar los avances en materia de aprendizaje y tecnología, ofreciendo a los participantes oportunidades efectivas de participar en red e integrar comunidades de aprendizaje entre pares para mejorar las capacidades técnicas y no técnicas.

Como parte de nuestras iniciativas de desarrollo estructurado, ofrecemos una serie de programas globales diseñados para reforzar las capacidades de liderazgo y profesionales. *TenarisUniversity Induction Camp* ("TUIC") es el primer programa global presencial que reúne a jóvenes profesionales de todo el mundo para que se sumerjan en los valores y procesos centrales de Tenaris y a la vez fomenta la participación en red y la diversidad. El programa *Management Essentials* ("ME"), que se dicta en formato virtual, provee a los nuevos supervisores las destrezas y herramientas necesarias para sus primeras funciones como líderes, dando prioridad al liderazgo adaptativo y el foco en el comportamiento por sobre los conocimientos puramente técnicos. El *Management Development Program* ("MDP"), que se dicta en forma presencial, se concentra en conceptos de liderazgo y elementos clave para la gerencia intermedia. El *Advanced Management Program* ("AMP"), también presencial, que se dicta en asociación con la Universidad Rice en Houston, Estados Unidos, se basa en programas de liderazgo anteriores e introduce conceptos estratégicos.

Además de los programas de liderazgo, ofrecemos capacitación específica para cada trabajo centrada en el estudiante que les permiten a los empleados capacitarse a su propio ritmo y desde cualquier lugar. Nuestra asociación con la plataforma de capacitación *Degreed* permite a los usuarios aprender, desarrollar y medir sus destrezas en base a las últimas tendencias. Además de la capacitación obligatoria y formal, los empleados tienen flexibilidad y autonomía en el aprendizaje autogestionado a través de esta plataforma, que sirve como punto de acceso unificado para todo el contenido educativo de la organización, incluyendo los sistemas internos, los proveedores externos y un ecosistema abierto de recursos en línea.

TU revisa continuamente el contenido, la estructura y la dinámica de sus programas para garantizar que permanezcan alineados con las necesidades del negocio y los objetivos de desarrollo de liderazgo.



Cantidad de participantes por programa de capacitación:

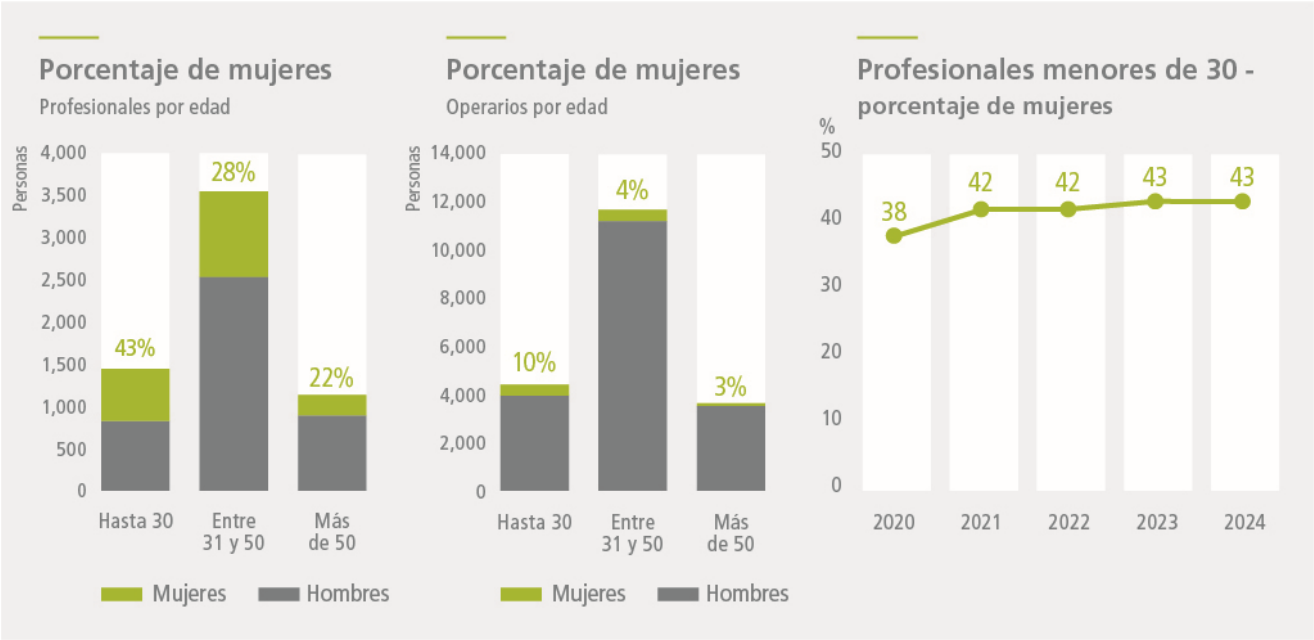
Año	TUIC	ME	MDP	AMP	LP	BA
2020	-	85	49	-	-	30
2021	86	83	-	-	-	36
2022	162	77	96	-	42	33
2023	209	110	109	54	-	32
2024	221	118	115	53	-	-

TUIC: *TenarisUniversity Induction Camp*
 ME: *Management Essentials*
 MDP: *Management Development Program*

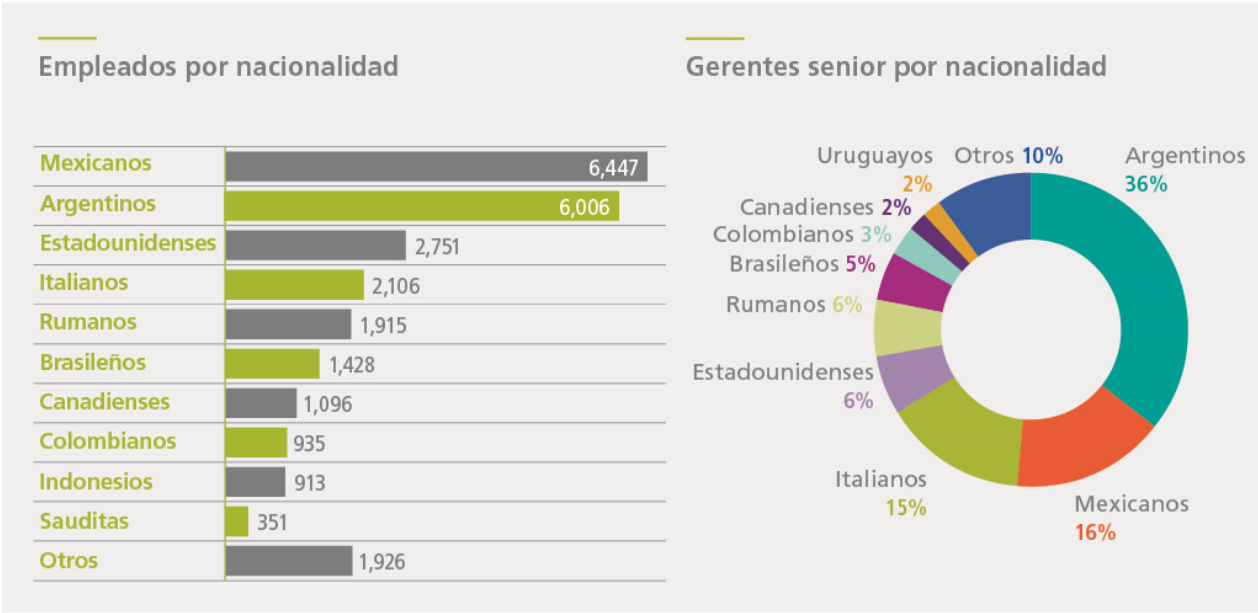
AMP: *Advanced Management Program*
 LP: *Leadership Program*
 BA: *Business Acumen*

Diversidad

Para Tenaris, la diversidad en el trabajo es considerada un pilar para crear y mantener una cultura empresarial positiva, que contribuya a la productividad, la retención de empleados y la satisfacción por el trabajo. La diversa combinación de edades, capacidades y nacionalidades, así como los esfuerzos para mejorar la igualdad de género, son considerados necesarios para establecer la inclusión en todos los niveles.



Como empresa que prioriza el crecimiento interno, hemos implementado programas para fomentar el desarrollo de nuestros talentos femeninos, incluidos la planificación de carrera a largo plazo y el apoyo continuo. Estos esfuerzos forman parte de nuestros objetivos más amplios de fomentar la confianza, empoderar a los empleados e incorporar los valores de sostenibilidad a través de procesos transparentes y efectivos.



Buscamos promover la diversidad y las iniciativas de inclusión en la Compañía en forma continua, a fin de promover la igualdad de oportunidades para todos los empleados. Por ejemplo, contamos con programas regionales centrados en integrar a las personas con discapacidad dentro de la compañía. En muchas regiones, se han creado comités de diversidad, compuestos por empleados de diversos niveles de la organización, con el objetivo de alcanzar las mejores prácticas en materia de diversidad e inclusión.

Todos los nuevos empleados contratados reciben capacitación relativa a nuestro Código de Conducta, que prohíbe expresamente toda forma de acoso en el lugar de trabajo. Existe un protocolo en el sistema regulatorio que promueve un ambiente de trabajo libre de acoso. Adicionalmente, todos los empleados de planta y los líderes técnicos reciben capacitación obligatoria sobre este tema, "Lugar de trabajo positivo: Cómo crear lugares de trabajos libres de acoso".

Salud y seguridad

Compromiso

Cuidar a nuestros empleados y contratistas, velando por su seguridad, salud y bienestar y proporcionando lugares de trabajo seguros y saludables en todas nuestras instalaciones industriales y oficinas.

Objetivos

- Consolidar una fuerte cultura de salud y seguridad en la compañía y en toda nuestra cadena de valor.
- Intensificar las actividades preventivas, en particular en las actividades de alto riesgo.
- Promover la creación de conciencia y las conductas que mejoren el bienestar físico y mental de todos los empleados.
- Establecer un lugar de trabajo libre de accidentes fatales y lesiones graves.

Hemos implementado políticas y procedimientos para identificar y gestionar los impactos, los riesgos y las oportunidades relativas a nuestros empleados y contratistas, centrados en la salud, la seguridad y el bienestar.

El Sistema de gestión de salud y seguridad se basa en nuestra Política QHSE y permite integrar los aspectos fundamentales de la gestión y evaluación de riesgos en todos los procesos de negocios. Tenaris comunica esta política en toda la organización, capacita a sus empleados en el uso apropiado del sistema de gestión de calidad, salud, seguridad y ambiente y los convoca a participar en la fijación, medición y revisión de los objetivos.

Según se describe en la Política QHSE, todas las lesiones y enfermedades laborales pueden y deben evitarse. Estamos comprometidos a mantener la seguridad y salud de nuestros lugares de trabajo y promover el bienestar en el trabajo y un estilo de vida saludable. Nos aseguramos de que todas las personas asuman la responsabilidad de actuar en forma proactiva para eliminar peligros, reducir riesgos e identificar oportunidades de mejora, y fomentamos las comunicaciones abiertas con todos nuestros empleados y partes interesadas.

Luego de realizar el seguimiento de los hechos relevantes, desarrollamos planes de acción para todas las instalaciones y un programa preventivo exhaustivo para potenciar la jerarquía de los controles de riesgos.

Incluimos a todos los contratistas que trabajan en nuestras instalaciones en el Sistema de gestión de seguridad de Tenaris para asegurar que nuestros programas de prevención sean efectivos. Luego de tres accidentes fatales que involucraron a empleados de contratistas en 2023, renovamos nuestro proceso de gestión de salud, seguridad y ambiente de contratistas para garantizar la integridad de todo el personal de los contratistas, y definimos requisitos más estrictos y actividades de prevención en las instalaciones.

Tenaris aplica su Política QHSE en toda su cadena de abastecimiento para apoyar el desarrollo sostenible, y exige que los proveedores adhieran a los principios centrales en materia de seguridad, entre otros principios establecidos en la política. Tenaris espera que estos estándares también sean observados en las cadenas de abastecimiento de los proveedores.

A fines de 2023 Tenaris incorporó las instalaciones de revestimiento de tubos de Mattr a sus operaciones y actualmente está en proceso de integración para extender su Sistema de gestión QHSE a esas instalaciones.

Colaboración con nuestros empleados y contratistas

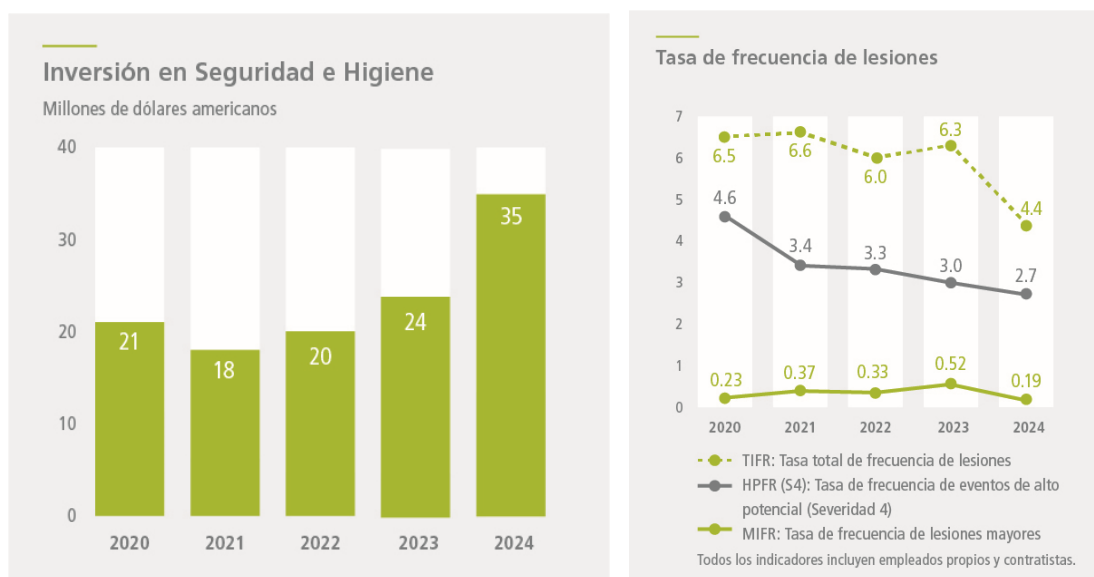
Tenaris está comprometida a capacitar a todos sus empleados en el uso apropiado de su sistema de gestión QHSE, reforzando su gestión mediante la actualización de las destrezas profesionales y gerenciales, fomentando la diversidad, incentivando la consulta y la participación de los trabajadores en todos los temas relacionados con la salud y la seguridad y cuidando el medioambiente, destacando la evaluación y la motivación de los empleados y cumpliendo con los principios éticos establecidos en su Código de Conducta.

Nuestras acciones

Prioridades fundamentales

La seguridad y el bienestar de nuestros empleados son una prioridad, ya que son esenciales para nuestro éxito y la sostenibilidad a largo plazo como organización, y son aspectos intrínsecos de las relaciones que construimos con nuestras comunidades locales, los proveedores, los clientes y los inversores. Según lo establece nuestra Política QHSE, Tenaris prioriza el bienestar de sus empleados, creando y manteniendo una cultura de seguridad que busca proveer un lugar de trabajo libre de accidentes fatales o lesiones graves. Implementamos iniciativas en forma continua para reducir los riesgos de actividades complejas adoptando soluciones libres de errores y procesos a prueba de fallas.

Nuestra Política QHSE está disponible en la página web de Tenaris en www.tenaris.com/en/products-and-services/qhse-certifications. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.



Nuestro sistema industrial, que opera bajo altos estándares durante todo el año, ha arrojado buenos resultados en términos de apoyo a nuestro posicionamiento a nivel mundial. Sin embargo, a fines de 2024 se produjo un hecho fatal que involucró a dos de nuestros empleados. Lamentamos profundamente esta pérdida de vidas y continuaremos reforzando nuestras actividades preventivas en las actividades de alto riesgo.

Promoción de una cultura de seguridad positiva

El compromiso de Tenaris con la seguridad está profundamente arraigado en nuestra cultura, la misión de asegurar un ambiente en el que todos los empleados se sientan seguros, valorados y empoderados para contribuir. Las prácticas de seguridad dependen de obtener conocimientos del trabajo diario, estandarizando las lecciones aprendidas para evitar futuros incidentes, y mejorando constantemente las medidas de control para que sean más efectivas.

Consideramos que el liderazgo en materia de calidad es esencial para reforzar nuestro desempeño en salud y seguridad y crear la mentalidad adecuada para alcanzar mejores resultados. Capacitamos continuamente a nuestros líderes para crear ambientes “psicológicamente seguros”, donde cada persona pueda discutir los temas de seguridad en forma libre y abierta. Incentivamos a los empleados de planta a participar activamente, señalando las condiciones poco seguras, compartiendo sus opiniones e informando cualquier oportunidad de mejora identificada en su área dentro del sistema.

Nuestros líderes se encargan de promover la participación y la comunicación, especialmente en el marco de iniciativas como *Safe Hour*, en las que mantienen reuniones con empleados de planta para comprender mejor cómo se llevan a cabo las tareas y entablar una mejor comunicación con los operadores en la primera línea.

El programa *Safe Hour* se actualiza continuamente para fomentar el diálogo y los comentarios sobre el “trabajo como fue realizado” en contraste con “el trabajo como fue previsto”. También se invita a los operadores a aportar ideas para mejorar las condiciones de trabajo. Se hace énfasis en asegurar que las tareas y acciones se ejecuten en forma correcta y que las personas que realizan aportes positivos para promover un ambiente de mayor confianza y colaboración reciban reconocimiento público.

En 2024, continuamos mejorando nuestra respuesta a los errores humanos cambiando la actitud, moviendo el foco de “culpar” a “aprender”, haciendo énfasis en los procesos en lugar de las personas. Se lanzó una campaña de capacitación específica sobre Desempeño Humano y Organizacional (“HOP”) en los Estados Unidos, México e Italia y se definieron acciones locales específicas mediante talleres internos.

Estamos explorando soluciones de inteligencia artificial para el análisis de videos utilizando nuestras cámaras de video (de acuerdo con los requisitos legales) para contribuir a la detección de situaciones potenciales de alto riesgo, analizarlas y definir acciones para mitigar los riesgos.

Se espera que los empleados de todos los niveles contribuyan activamente a los esfuerzos de prevención. Se definen objetivos personales específicos para las actividades preventivas a realizar en el campo y utilizamos herramientas de supervisión continua en línea para apoyar e incentivar a las personas a mejorar continuamente en esta área. Pero, lo más importante, nos estamos concentrando en la calidad de la actividad preventiva, promoviendo el entrenamiento en el campo por parte de personal de HSE.

Impulso a la capacitación y las comunicaciones

Ubicar la seguridad en el centro del crecimiento y la transformación industrial requiere de una inversión sustancial en capacitación y comunicaciones. Consideramos que todos pueden ayudar a evitar accidentes e incidentes y contribuir a una cultura de excelencia y responsabilidad.

Conscientes del rol clave de los supervisores y los gerentes en desarrollar una cultura de seguridad, estamos capacitando a los líderes en HOP para mejorar las estrategias de mitigación de riesgos y reforzar las capacidades libres de fallas. Mediante *webinars* destinados inicialmente a líderes de los Estados Unidos, México e Italia, la idea es integrar los principios HOP a las actividades preventivas.

El enfoque HOP se centra en las personas y sus roles, y trabaja con los empleados de planta que son quienes están más cerca de los riesgos potenciales, a fin de diseñar y probar los controles de riesgo. Esta línea de acción mejora nuestra comprensión de la manera en que las personas llevan a cabo sus tareas. El objetivo es crear sistemas que sean más robustos y estén libres de errores, tomando en cuenta el error humano.

Adicionalmente, se lanzó capacitación específica sobre la metodología de “Análisis de Causa Raíz” a fin de mejorar la calidad de nuestras investigaciones y concentrarnos en la discusión de “qué falló” en lugar de “quién falló”, e identificar las soluciones que conduzcan a mejoras del sistema.

También nos estamos concentrando en los jefes de turno, cuyo rol de dar el ejemplo y transmitir conocimientos es crucial para nuestra estrategia de seguridad. En 2024, lanzamos un plan específico para asegurar que los jefes de turno asistan a los cursos de capacitación sobre actividades de alto riesgo (como trabajos en altura), en caso de que uno o más de sus trabajadores posea certificación en esa materia. El objetivo es ampliar sus conocimientos para que puedan realizar una mejor actividad preventiva cuando estén en el campo supervisando esas tareas.

Como parte de nuestro objetivo de empoderar a los jefes de turno, continuamos dictando el curso de capacitación “Enfoque positivo” para darles las herramientas que necesitan para actuar como instructores de seguridad para sus equipos.

Actualizamos nuestros cursos de capacitación sobre actividades de alto riesgo (como trabajo en altura, en espacios cerrados, operación de grúas y vehículos) en forma continua para alcanzar una mayor efectividad e incorporar las lecciones aprendidas y los ejemplos derivados de hechos ocurridos a nivel mundial.

Adicionalmente, mejoramos en forma periódica la calidad y efectividad de nuestras rutinas de comunicación, con reuniones presenciales entre los jefes de turno y los empleados de planta. Estas son oportunidades de intercambiar información clara, consistente y relevante sobre seguridad, calidad, producción y otros temas, y de recibir *feedback* y sugerencias de mejora.

Las campañas de comunicación anuales se centran en las mejores prácticas y destacan los potenciales riesgos y peligros en el lugar de trabajo. En 2024 nos concentramos en una campaña específica para reforzar la importancia de realizar una actividad preventiva con calidad, abordando los riesgos altos y asegurando que el tiempo que pasamos en la planta sea efectivo para mejorar el nivel de seguridad.

Efectividad en la reducción de riesgos

Estamos comprometidos a reducir la ocurrencia de incidentes de suma gravedad. Para ello, desarrollamos planes de acción sobre los hechos relevantes en todas las instalaciones, y un programa preventivo exhaustivo para potenciar la jerarquía de los controles de riesgo.

Revisamos sistemáticamente nuestros análisis de riesgo en todas las instalaciones, e intensificamos la participación de los operadores y el número de iniciativas concentradas en áreas de alto impacto. Nuestros objetivos de seguridad están respaldados por planes detallados implementados en cada instalación y por iniciativas de capacitación y comunicación. El objetivo es implementar soluciones sólidas para reducir los riesgos.

Analizamos continuamente los riesgos que podrían tener consecuencias catastróficas mediante mapeos y análisis comparativos a nivel mundial en nuestras plantas y la definición de las inversiones previstas para mejorar el diseño y la ingeniería de las instalaciones, el mantenimiento de equipos, el aseguramiento de alarmas efectivas y puntos de control y el refuerzo de los procedimientos y la capacitación.

Los grupos de tareas especiales continúan trabajando sobre los riesgos críticos, tales como grúas y vehículos, a fin de compartir las mejores prácticas y actividades sobre estas áreas.

Utilizamos un enfoque aplicable a todas las instalaciones para compartir las lecciones aprendidas de hechos críticos para evitar su repetición. Las acciones incluyen la mejora de las condiciones del lugar de trabajo, la documentación de los procedimientos y la capacitación. Si bien se está avanzando en este sentido, reconocemos la necesidad de una mayor agilidad al momento de implementar medidas similares a escala global.

Seguridad de los contratistas

Incluimos a todos los contratistas que trabajan en nuestras instalaciones en el Sistema de gestión de seguridad de Tenaris, de modo de asegurar que nuestros programas de prevención sean verdaderamente efectivos.

En 2024 continuamos trabajando en un proyecto específico para mejorar la gestión HSE de los contratistas, junto con Exiros, nuestra empresa de compras. El proyecto se concentra en fortalecer nuestro proceso de selección, asegurar la competencia adecuada de las personas que realizan las tareas, reforzar la supervisión durante la fase de ejecución y revisar nuestro proceso de evaluación para asegurar una adecuada consideración del componente de seguridad.

También estamos reforzando nuestro sistema de control de accesos para asegurar que los contratistas cumplan con todos los requisitos antes de ingresar a nuestras plantas e identificar mejor las áreas en las que se realizan actividades de alto riesgo para intensificar la supervisión y verificar que se hayan implementado todas las medidas de seguridad adecuadas.

Respecto de los contratistas, nos focalizamos principalmente en los Grupos de Prestación de Servicios de Nivel 1, para los cuales también realizamos una auditoría formal HSE a fin de verificar la existencia de un sistema HSE y el nivel de desarrollo de dicho sistema.

Proyecto Health Care – Respaldo a una mejor salud

El programa exhaustivo de salud ocupacional de Tenaris establece el compromiso de la Compañía de proveer un lugar de trabajo saludable, ya sea en las oficinas, las plantas o en los hogares al trabajar en forma remota.

El Proyecto *Health Care* fue lanzado como estrategia preventiva para ayudar a nuestros empleados y sus familias a mantener el mejor estado de salud posible. En los últimos años, se han realizado exámenes y controles médicos en toda la compañía como parte de nuestro objetivo de lograr que nuestros empleados asuman responsabilidad por su propio bienestar físico y mental.

Los exámenes también arrojan datos que permiten a Tenaris identificar y mejorar problemas que son estadísticamente comunes para determinados grupos y detectar patrones de patologías específicas a nivel regional.

De este modo, los servicios médicos pueden identificar los exámenes físicos más relevantes para cada persona y desarrollar un programa de salud más personalizado.

Si bien los exámenes médicos se realizan en forma anual, comenzamos a poner atención también en definir y consolidar una serie de beneficios para fomentar la actividad física, la nutrición, los programas para dejar de fumar y la salud mental como parte de una campaña corporativa de bienestar en todas las instalaciones. También estamos definiendo formas de supervisar la adopción para realizar ajustes posteriores en función de las necesidades y preferencias.

Reconocimiento global

En 2023 lanzamos la iniciativa "*Tenaris Health and Safety Award*" para alentar a los equipos locales a aportar planes de eficacia comprobada para mejorar los aspectos de salud y seguridad de procesos específicos. Los premios se organizan en forma de concurso, con el incentivo adicional de que las soluciones se presentan a nivel global y las personas que proponen las soluciones reciben el reconocimiento apropiado.

El programa se basa en el Reconocimiento de Excelencia H&S creado por worldsteel y las iniciativas que presentan los ganadores del "*Tenaris Award*" para participar en el concurso.

Estamos orgullosos de haber recibido en 2024 el reconocimiento de worldsteel por segundo año consecutivo en la categoría Seguridad ocupacional por una iniciativa desarrollada en nuestra planta de Dalmine en Italia.

Worldsteel

Participamos activamente en el Comité de Seguridad y Salud (SHCO) de worldsteel con el objetivo de compartir las mejores prácticas con otras compañías y definir estándares comunes para las prácticas de salud y seguridad. En noviembre de 2024, nuestro Director Senior de Salud y Seguridad, Riccardo Dovera, asumió el cargo de presidente del comité, reforzando aún más nuestra colaboración.

Relaciones comunitarias

Compromiso

Impulsar el crecimiento y desarrollo inclusivos en las comunidades en las que trabajamos y vivimos, promoviendo una cultura que recompense el mérito y fomente la iniciativa.

Objetivos

- Contribuir a mejorar todos los niveles de educación en nuestras comunidades inmediatas y las más amplias, haciendo énfasis en la educación técnica.
- Ayudar a preservar la identidad y el patrimonio de nuestras comunidades.
- Fomentar la creatividad y la innovación a través de la cultura.
- Apoyar a nuestras comunidades en momentos de crisis (salud, educación, crisis humanitarias).

Tenaris hace énfasis en el crecimiento inclusivo de sus comunidades, centrándose en la educación y la movilidad social, tal como lo señala su Código de Conducta. A través de nuestra Política de Derechos Humanos, fomentamos y promovemos el respeto por los derechos fundamentales y la dignidad de las comunidades en las que operamos. Para más información sobre nuestras políticas, ver “Declaración de sostenibilidad – La sostenibilidad en Tenaris – Políticas y procedimientos”.

Construimos relaciones duraderas con las comunidades en las que operamos a través de una comunicación proactiva y abierta. Este compromiso nos ayuda a comprender las necesidades de las comunidades en las que operamos y llevar a cabo acciones adecuadas de largo plazo.

Colaboración con nuestras comunidades

A lo largo de nuestra historia, uno de los valores centrales intrínsecos del legado de Tenaris ha sido las fuertes relaciones que ha forjado con las comunidades en las que opera. Estamos convencidos de que el crecimiento sostenible de nuestro proyecto industrial solo se puede alcanzar en forma conjunta con el progreso de las comunidades en las que vivimos y trabajamos. Nuestra visión de las relaciones con la comunidad refleja los valores industriales que respaldaron nuestras actividades por más de 70 años.

En Tenaris, nuestro compromiso con el desarrollo sostenible se refleja en nuestro compromiso con las comunidades locales y sus representantes y miembros. Nuestro enfoque está incorporado en nuestros valores centrales y nuestras actividades diarias, para asegurar que la sostenibilidad no sea un programa separado, sino una parte intrínseca de nuestras operaciones.

Además, la Línea de cumplimiento es uno de nuestros principales mecanismos para que las partes interesadas, incluidas las comunidades, expresen sus inquietudes, y es un canal establecido internamente para asegurar que todos los informes se gestionen en forma apropiada. Nuestro enfoque general para remediar nuestros impactos negativos cuando se identifiquen tales casos a través de la Línea de cumplimiento se describe en “Declaración de sostenibilidad – Gobierno – Conducta empresarial – Línea de cumplimiento”.

Nuestras acciones

Nuestro programa comunitario refleja más de siete décadas de tradición industrial mundial, con especial énfasis en América Latina. El principio que guía nuestro trabajo es que un proyecto industrial como el nuestro solo puede ser sostenible si la comunidad y la industria crecen juntas. Creemos que la educación es el principal impulsor del progreso individual y social y que podemos y debemos contribuir a mejorar la calidad y la inclusividad de la educación en nuestras comunidades.

Contamos con siete programas estratégicos que se implementan localmente para satisfacer las necesidades de cada comunidad en la que operamos y se focalizan en la educación y la cultura. Nuestros programas educativos globales llevan el nombre de Roberto Rocca, uno de nuestros fundadores, que creía en el rol central de la educación en el desarrollo de las personas y en la sinergia entre la cultura industrial y la educación técnica.

En 2024, Tenaris invirtió USD17.9 millones en su programa de relaciones con la comunidad, complementado por una donación de USD3 millones que realizó directamente una fundación del Grupo Techint; 82% de ese monto se destinó a nuestros programas educativos, que beneficiaron a más de 12,500 estudiantes.

Programas educativos

Para todos los niveles

Nuestros programas educativos globales abarcan todo el ciclo escolar, desde la primaria hasta el nivel superior, y ayudan a los niños y jóvenes a desarrollar su potencial y convertirse en contribuyentes activos para la sociedad. Estamos convencidos de que el acceso a educación de calidad conduce al bienestar individual y colectivo. Nuestros programas se centran en desarrollar las destrezas del siglo 21, de modo de permitir a los participantes transformar sus propias realidades, siempre imbuidos de un fuerte sentido de comunidad.

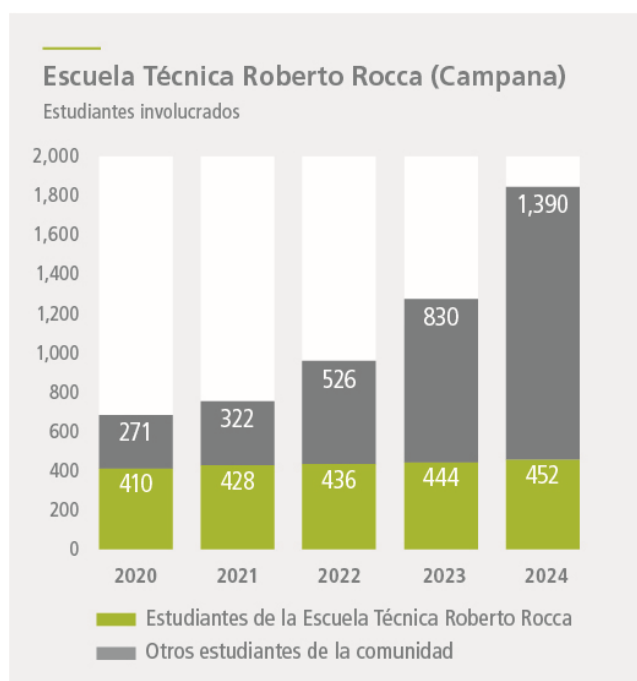
La red de Escuelas Técnicas Roberto Rocca, Gen Técnico Roberto Rocca, el programa Extra Clase Roberto Rocca y las Becas Roberto Rocca son las cuatro iniciativas globales que apoyan la educación en nuestras comunidades.

Escuelas Técnicas Roberto Rocca – Desarrollo de altos estándares de educación técnica

La red de Escuelas Técnicas Roberto Rocca tiene como objetivo nivelar el campo de juego y crear condiciones de igualdad para que los niños y jóvenes accedan a educación técnica, y ofrece becas a todos los estudiantes en función de sus necesidades. Las Escuelas Roberto Rocca también ofrecen cursos técnicos a otras escuelas y personas de la comunidad. En 2023, la organización internacional T4 Education ubicó a la Escuela Roberto Rocca de Argentina entre las diez escuelas más innovadoras del mundo, y destacó su ambiente educativo y su modelo de aprendizaje activo.

Ampliación de la red

La primera Escuela Técnica Roberto Rocca abrió en Campana, Argentina, en 2013 y hoy cuenta con 452 estudiantes. Construida originalmente para 420 estudiantes, fue ampliada para poder recibir a 520 alumnos. Las nuevas tasas de ingreso aumentaron de un techo inicial de 60 a 72 en 2024. Otro objetivo es incentivar a las mujeres a estudiar las materias STEM (ciencia, tecnología, ingeniería, matemática): el porcentaje de estudiantes femeninas en la Escuela Técnica Roberto Rocca aumentó de 11% en el primer proceso de admisión en 2013 a casi 42% en 2024. La red de Escuelas Roberto Rocca se amplió hacia México y hoy se está expandiendo hacia Brasil a través de nuestra empresa hermana Ternium.



Los estudiantes alcanzan altos niveles técnicos y en matemática, y más del 90% continúa con sus estudios universitarios; en muchos casos son los primeros en sus familias en ir a la universidad. El enfoque de la escuela es ofrecer educación de calidad e igualdad de oportunidades, reduciendo la brecha inicial que existe al momento de ingresar a la escuela entre los estudiantes de alto y bajo nivel de ingresos a lo largo de los siete años de estudio.

A fin de promover la empleabilidad, la Escuela Técnica Roberto Rocca abrió como Centro de Capacitación Técnica. Durante 2024, la propuesta incluyó cursos técnicos, como diseño asistido por computadora y Analista de Redes Informáticas de Cisco y ensamblador eléctrico. La Escuela Técnica Roberto Rocca también se asocia con compañías de automatización industrial FESTO y Siemens para certificar a estudiantes de otras escuelas en conocimientos de Industria 4.0 y ofrece cursos de matemática y lengua para alumnos de escuela primaria próximos a comenzar la escuela secundaria. En 2024, la Escuela Roberto Rocca capacitó a más de 1,000 personas de la comunidad local.

Consideramos que los educadores talentosos y comprometidos son cruciales para alcanzar la excelencia académica. La capacitación continua y la evaluación de desempeño de los educadores de las Escuelas Técnicas Roberto Rocca nos permiten asegurar la calidad en la implementación del modelo educativo. En 2024, se dictaron más de 2,500 horas de capacitación para maestros y personal. También evaluamos a nuestros maestros mediante encuestas de *feedback* de estudiantes, métodos didácticos activos, evaluación de la calidad de las clases y evaluaciones por parte de las autoridades de las escuelas.

Las evaluaciones como pilar de las mejoras

La red de Escuelas Técnicas Roberto Rocca planifica sus acciones como parte de una estrategia de mejoras continuas para mejorar la calidad de su educación. Se llevan a cabo evaluaciones periódicas para medir los niveles de conocimiento de los estudiantes.

En el área de matemática y lengua, los estudiantes toman pruebas estándar para determinar su nivel al momento de ingresar y finalizar el programa escolar. Estas pruebas no solo demuestran el nivel de excelencia académica, sino también la efectividad de la escuela para aumentar el nivel educativo de sus alumnos, neutralizando el efecto del contexto socioeconómico.

Los estudiantes de la Escuela Técnica Roberto Rocca también participan en las pruebas de matemática y lengua de la Universidad Austral a fin de evaluar los estándares en las escuelas privadas de contextos socioeconómicos medios o altos. En 2024, los resultados de los estudiantes de la Escuela Técnica Roberto Rocca fueron superiores a los resultados promedio, aun considerando que los alumnos de otras escuelas evaluadas provenían de mejores niveles socioeconómicos.

Cada año, los estudiantes, sus familias, los docentes y el personal participan de encuestas de satisfacción sobre el ambiente escolar en su conjunto. En 2024, un total de 639 personas participaron de la encuesta. El puntaje favorable asignado fue de aproximadamente 81%.

Gen Técnico Roberto Rocca – Fortalecimiento de la educación técnica

El programa Gen Técnico Roberto Rocca contribuye a cerrar la brecha entre la formación y las habilidades de los jóvenes graduados de las escuelas técnicas y las necesidades de la industria. El programa ofrece principalmente formación en competencias técnicas, pasantías en nuestro sector de la industria y modernización de los laboratorios de las escuelas. El programa Gen Técnico Roberto Rocca está presente en 24 escuelas de 8 países, y comprende a 6,400 estudiantes y docentes.

En 2024, en Bérgamo, Italia, se inauguró la nueva sede de Fondazione Dalmine que cuenta con 5 laboratorios equipados con tecnología de punta en materia de robótica y automatización, a fin de ofrecer una serie de cursos que refuerzan la oferta educativa para las escuelas técnicas. A través de cursos técnicos en colaboración con ABB, FESTO y Siemens, los jóvenes lograron adquirir las destrezas necesarias para hacer frente a los desafíos de Industria 4.0.

Adicionalmente, en 2024, más de 200 estudiantes de las escuelas técnicas de Bérgamo, Campana, Pindamonhangaba, Veracruz y Zárte finalizaron su formación en neumática, electroneumática, hidráulica y automatización, que fueron desarrolladas en asociación con FESTO y ABB. De este modo, los participantes mejoran sus calificaciones técnicas y aumentan su empleabilidad en la industria.

En 2024, abrimos nuestras plantas a 329 estudiantes de Campana, Pindamonhangaba, Bérgamo, Veracruz y Zalău para llevar a cabo sus pasantías industriales.

A fin de mejorar los niveles de matemática en América Latina, diseñamos 35 cursos para docentes de la región, a los que se puede acceder mediante una plataforma digital. Durante 2024, más de 2,300 estudiantes y docentes de tres países recibieron esta capacitación. En la escuela técnica "Conalep II" en Veracruz, México, observamos una mejora continua en el desempeño de los estudiantes en el área de matemática: sus resultados aumentaron 8% en los últimos tres años. Durante este período, tanto docentes como estudiantes participaron de la capacitación del programa Gen Técnico Roberto Rocca.



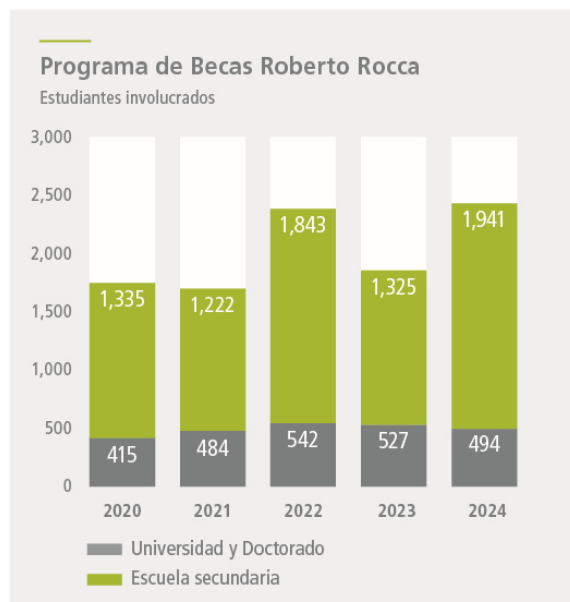
Programa Extra Clase Roberto Rocca – Inicio a una edad temprana

El Programa Extra Clase Roberto Rocca para niños y jóvenes de 6 a 15 años se implementa en escuelas primarias públicas que operan en contextos vulnerables. El programa se centra en el desarrollo integral, en particular en habilidades básicas de alfabetización, matemática, ciencias y socioemocionales y ofrece formación extracurricular cuatro días a la semana. El programa ya ha sido adoptado por 11 escuelas de 7 países, y abarca a más de 1,800 alumnos. Durante 2024, en respuesta al retraso académico observado luego de la pandemia, se actualizó el modelo educativo del programa, a fin de reforzar las destrezas académicas en matemática, lectura, escritura e integrar contenidos de robótica para incentivar la educación técnica. Con estos cambios, el programa Extra Clase Roberto Rocca reafirma su compromiso de ofrecer a los estudiantes mayores oportunidades para la transición exitosa a niveles educativos más altos.



Becas Roberto Rocca – Apoyo para alcanzar la excelencia educativa

Lanzado en 1976 en Argentina, el programa de Becas Roberto Rocca incentiva el desempeño académico y el compromiso entre estudiantes de escuela secundaria y universitarios que viven en comunidades de Tenaris. Además de la excelencia académica, los criterios de selección incluyen una evaluación socioeconómica para promover la igualdad de oportunidades y la movilidad social. En 2024, se otorgaron 1,941 becas a estudiantes de escuelas secundarias con alto rendimiento y a 494 estudiantes de carreras universitarias de ingeniería.



Cultura y tradición

Compartir horizontes y celebrar la diversidad

Para Tenaris y sus empresas hermanas del Grupo Techint, el arte y la cultura son una fuente de innovación y un medio para celebrar la diversidad. El centro de arte contemporáneo, Fundación PROA en Argentina, alberga exposiciones de arte contemporáneo y organiza festivales internacionales de cine en cuatro países. En 2024, PROA recibió más de 95,000 visitas presenciales en Buenos Aires y junto con Tenaris organizó Festivales de Cine en Campana, Houston, Blytheville, Bay City, Zalau y Montevideo, a los que asistieron 5,313 espectadores.

Adicionalmente, Tenaris brinda apoyo a la Galleria d'Arte Moderna e Contemporanea ("GAMEC") en Bérgamo.

El valor del legado cultural e industrial

En Italia, la Fondazione Dalmine en Bérgamo siempre ha estado comprometida con la difusión de la historia y la cultura industrial por más de veinte años. Además de organizar exhibiciones y actividades, el archivo de la Fundación alberga miles de documentos que recuentan la historia del último siglo en la región.

En 2024, para honrar nuestro legado industrial, convertimos el edificio histórico de Dalmine de mediados de la década de 1920 en un centro educativo y cultural de vanguardia, acompañado por la expansión de la propuesta educativa para niños y jóvenes de la región. Aproximadamente 5,000 personas visitaron la Fundación desde la apertura de la nueva sede. Adicionalmente, durante 2024, 18,000 estudiantes participaron de talleres de cultura industrial referidos a historia, sostenibilidad y alfabetización mediática, y 4,000 estudiantes participaron de talleres y actividades de robótica.

Nuestra cadena de valor

Compromiso

Desarrollar soluciones integradas de productos y servicios para satisfacer las necesidades de calidad y rendimiento de los clientes, mejorando la seguridad, la eficiencia y la confiabilidad y minimizando nuestro impacto ambiental a través de la cadena de suministro.

Objetivos

- Asegurar los más altos estándares de calidad, rendimiento y confiabilidad de nuestros productos y servicios.
- Desarrollar y mejorar nuestra cartera de productos y servicios para satisfacer las necesidades cambiantes de los clientes y acceder a nuevos mercados.
- Promover la eficiencia de la cadena de abastecimiento mediante procesos más eficientes, limpios y simples, la integración digital y la minimización de residuos.
- Desarrollar cadenas de valor confiables y competitivas en los países en los que operamos.

Clientes

Hemos implementado varias políticas y procesos para responder a los impactos, riesgos y oportunidades relacionados con nuestros clientes. Estas políticas están diseñadas para asegurar la calidad y el rendimiento de nuestros productos y evitar, minimizar y mitigar cualquier efecto negativo en la salud, la seguridad y el bienestar de nuestros clientes y el impacto medioambiental de nuestros productos en sus operaciones, y para dar respuesta a potenciales inquietudes referentes a derechos humanos.

Las principales políticas relacionadas con los usuarios finales son:

- Política de calidad, salud, seguridad y ambiente
- Sistema de gestión de calidad
- Código de conducta y línea de cumplimiento
- Política de conducta empresarial
- Política de derechos humanos

Prevención y remediación de impactos

Normas de calidad, salud, seguridad y ambiente

Nuestro compromiso con la calidad, la salud, la seguridad y el cuidado del medioambiente es absoluto y está incorporado en nuestros sistemas de gestión. Esto significa que nuestros productos y servicios se desarrollan haciendo foco en reducir los riesgos de seguridad y ambientales. Nuestros sistemas de gestión QHSE abarcan toda la cadena de valor, desde los proveedores hasta los clientes, asegurando el uso apropiado y eficiente de nuestros productos y servicios de acuerdo con las especificaciones acordadas.

Nuestros productos de acero (tubos, accesorios, *coiled tubing*, varillas de bombeo y revestimiento) se fabrican de acuerdo con las especificaciones de American Petroleum Institute ("API"), American Society for Testing and Materials ("ASTM"), International Standardization Organization ("ISO"), Det Norske Veritas ("DNV") y European Standards ("EN"), entre otras normas. Los productos también deben cumplir con nuestras propias normas y los requisitos de nuestros clientes. Mantenemos un amplio programa de control de calidad y aseguramiento para garantizar que nuestros productos y servicios cumplan cabalmente con las normas de la Compañía y la industria, permitiendo alcanzar un alto nivel de competitividad.

Actualmente mantenemos para todas nuestras instalaciones de producción y centros de servicio un Sistema de gestión de calidad ("QMS") certificado conforme a ISO 9001 por Lloyd's Register Quality Assurance y licencias de productos otorgadas por API, que son requisitos para vender a las principales compañías de petróleo y gas que poseen normas de calidad rigurosas. Adicionalmente, obtuvimos certificación API Q2 para nuestro Sistema de gestión de calidad de ciertas instalaciones, una certificación desarrollada específicamente para compañías que ofrecen servicios en la industria de petróleo y gas.

Todas nuestras plantas productoras de materiales para el mercado automotriz poseen certificación conforme a la norma IATF 16949 otorgada por Lloyd's Register Quality Assurance.

Además, la mayoría de nuestros laboratorios de prueba cuenta con la certificación ISO 17025. Nuestro QMS, basado en ISO 9001 y especificaciones API Q1 y API Q2, así como IATF 16049 de ser aplicable, garantiza que los productos y servicios cumplan con los requisitos de los clientes desde la adquisición de materia prima hasta la entrega de los productos y servicios. El QMS está diseñado para asegurar la confiabilidad y la mejora de los productos y los procesos de manufactura, así como los servicios asociados.

A fines de 2023, Tenaris adquirió el negocio de revestimiento de tubos de Mattr, incluidas nueve plantas e instalaciones de I+D de clase mundial en Canadá y Noruega, y una amplia cartera de derechos de propiedad intelectual y productos. Su sistema de gestión de calidad certificado conforme a ISO 9001 será integrado a nuestro Sistema de gestión de calidad para 2026.

Asimismo, nuestras operaciones están certificadas conforme a las normas internacionales más exigentes en materia de sistemas de gestión de calidad, salud, seguridad y ambiente: ISO 14001 (medio ambiente) e ISO 45001 (salud y seguridad) en la mayoría de nuestras instalaciones.

Asistencia técnica y capacitación para nuestros usuarios finales

Para asegurar el uso y rendimiento óptimos de nuestros productos, ofrecemos asistencia técnica mediante soporte dedicado en las instalaciones por parte de personal de servicios de campo certificado. También ofrecemos programas de capacitación exhaustivos adaptados específicamente para los usuarios finales. Estas sesiones de capacitación proporcionan a los clientes conocimientos y destrezas esenciales, lo que les permite operar nuestros productos en forma efectiva cumpliendo con las normas de seguridad y calidad.

Transparencia en las especificaciones de productos

Como líderes de la industria, estamos comprometidos a proveer a nuestros clientes acceso transparente a las especificaciones técnicas de nuestros productos y a evitar informar características de rendimiento engañosas. Estamos comprometidos con la transparencia en nuestras especificaciones de productos y las características de rendimiento de los mismos, y nos aseguramos de que toda la información proporcionada a los clientes sea precisa, clara y fácilmente accesible. Esta dedicación a proveer información abierta permite a los clientes tomar decisiones informadas basadas en datos confiables con respecto al rendimiento de los productos, su seguridad y cumplimiento de las normas industriales.

Código de Conducta

Nuestro Código de Conducta establece normas de integridad y transparencia para todos los consejeros, funcionarios y empleados, y extiende sus principios a las relaciones con los clientes y las comunicaciones empresariales. Mediante la línea de cumplimiento, los clientes pueden comunicar sus inquietudes, y todos los reclamos son evaluados por un equipo de auditoría interna que depende directamente del CEO y del comité de auditoría del consejo de administración. La Política de Conducta Empresarial rige las interacciones con los clientes, y tiene como objetivo minimizar los riesgos de corrupción y promover la conducta ética mediante evaluaciones de riesgo periódicas y medidas de cumplimiento.

Derechos humanos y privacidad

Asimismo, adherimos a los principios de los derechos humanos, incluida la no discriminación, a través de nuestras políticas y procedimientos diseñados para proteger esos derechos. También protegemos la privacidad de los datos de nuestros clientes cumpliendo con el Reglamento General de Protección de Datos ("RGPD") de la UE y reglamentos locales similares en vigencia en otros países.

Colaboración con nuestros usuarios finales

Una de las principales características de nuestro modelo de negocios es la colaboración y el abastecimiento directo de nuestros productos a los usuarios finales, para poder comprender más precisamente sus requisitos y desarrollar productos y servicios a fin de satisfacer sus requerimientos. La comunicación con los usuarios finales, que constituyen la gran mayoría de nuestros clientes, es constante y se refleja en los servicios completos que prestamos con nuestros productos y en nuestras actividades de desarrollo de productos. Las perspectivas de nuestros usuarios se toman en cuenta en nuestros procesos de toma de decisiones, incluida la DMA y la colaboración con las partes interesadas. Este enfoque nos permite identificar, realizar un seguimiento y gestionar los impactos, los riesgos y las oportunidades en forma rápida y efectiva.

Nuestro modelo de negocios nos permite colaborar con nuestros clientes en forma constante y mantener una línea de comunicación continua y abierta. Cualquier disconformidad relativa a nuestros productos y servicios se registra y analiza siguiendo nuestro procedimiento para la gestión apropiada. En caso de inquietudes sobre comportamiento ético y abuso de derechos humanos, los clientes tienen acceso a nuestra Línea de cumplimiento, que es supervisada por nuestro comité de auditoría compuesto por consejeros independientes. Se incluye más información sobre este canal en el capítulo Gobierno de esta declaración de sostenibilidad.

Nuestra colaboración con los usuarios finales se extiende a nuestra presencia en las instalaciones donde usan nuestros productos – en el caso de nuestros clientes del sector de petróleo y gas en sus plataformas de perforación – donde entregamos nuestros productos bajo nuestro modelo de servicios Rig Direct®. A través de nuestros servicios Rig Direct® entregamos los tubos listos para su instalación en fondo de pozo por el equipo de perforación, junto con los servicios diseñados para mejorar la seguridad, reducir el impacto ambiental y mejorar la eficiencia operativa minimizando la manipulación de los tubos y los requerimientos de personal en las instalaciones. Adicionalmente, Rig Direct® integra la cadena de abastecimiento y las tareas administrativas al ofrecer servicios digitales que aseguran la total rastreabilidad de las propiedades y características técnicas de cada tubo.

Adicionalmente, cada dos años realizamos una amplia encuesta de satisfacción de clientes, que comprende a los clientes que representan la gran mayoría de nuestras ventas, y recibimos más de 1,000 respuestas de personas responsables de (a) la compra de nuestros productos y servicios, y (b) la selección y el uso de los mismos. El índice de respuesta en la última encuesta fue 74%, y las respuestas incluyeron una gran cantidad de comentarios sobre aspectos específicos de nuestro servicio, que sirven como indicadores del alto nivel de compromiso de nuestros clientes con la encuesta. La encuesta incluye preguntas específicas relacionadas con su visión de nuestro cumplimiento de las normas ESG y la relevancia de nuestros esfuerzos por dar respuesta al cambio climático.

Estas colaboraciones con nuestros clientes son clave para diseñar nuestras estrategias y operaciones. Escuchando activamente a nuestros clientes, podemos tomar decisiones informadas alineadas con sus expectativas y mejorar su experiencia global con nuestro servicio. Este circuito de retroalimentación continuo nos da la seguridad de que estemos atentos y respondamos a las necesidades cambiantes de nuestros clientes.

Innovación

El compromiso con la excelencia a través de la innovación y las mejoras continuas es una parte central de los valores de Tenaris, ya que impulsa el desarrollo de nuevas tecnologías y servicios que mejoren la seguridad y aumenten la eficiencia en la industria energética, reduciendo el impacto ambiental.

En 2024, 2023 y 2022, destinamos USD 74 millones, USD60 millones y USD51 millones, respectivamente, a iniciativas de I+D, aumentando nuestra inversión total de los últimos cinco años a USD272 millones, mientras que los costos capitalizados para los últimos cinco años no fueron significativos. Nuestras actividades de investigación y desarrollo se llevan a cabo en cuatro centros en Argentina, Canadá, México y Noruega, coordinados a través de nuestra sede tecnológica en Ámsterdam.

Un equipo dedicado de 258 investigadores, expertos en productos e ingenieros de procesos se focalizan en la ciencia de los materiales avanzados, el diseño mecánico y la física aplicada. Su misión es impulsar la innovación y desarrollar nuevas soluciones tecnológicas diseñadas para aplicaciones extremas, una mayor eficiencia y operaciones más seguras.

También invertimos en optimizar los procesos en toda nuestra red industrial mediante las iniciativas relativas a la integración digital, la automatización y la IA como parte de nuestra estrategia de sostenibilidad.

Impulso a la innovación en la industria energética

Nuestro trabajo de I+D se centra en dos aspectos principales: prestar servicios a la industria energética, especialmente a los mercados de petróleo y gas, y apoyar a nuestra industria y a nuestros clientes en la transición a energías más limpias.

Estamos contribuyendo al desarrollo de la próxima generación de operaciones en aguas profundas a alta presión, conocidos como proyectos 20K, con grados de acero de resistencia ultra alta y conexiones premium con sellabilidad optimizada, diseñadas para soportar presiones en boca de pozo de hasta 20,000 psi y temperaturas de 350°F (176°C), así como nuestro proceso de mapeo 3D para ofrecer estimaciones de colapso y estallido más precisas. El modelado numérico propietario totalmente integrado a nuestros procesos de manufactura aprovecha los datos dimensionales precisos para ofrecer predicciones de rendimiento específico para cada tubo. Estas estimaciones permiten agrupar a los tubos por categorías dimensionales y de rendimiento, identificando, por ejemplo, los que poseen resistencia ultra alta al colapso. Con estos datos de alta calidad, nuestros clientes pueden tomar decisiones más informadas durante las etapas críticas de las operaciones, como diseño y cementación de pozos.

Nuestra reconocida tecnología Dopeless®, la solución libre de grasa más adoptada para proyectos de perforación en todo el mundo, ahora está disponible también para conectores de gran diámetro, completando de ese modo la oferta libre de grasa para todo el pozo. Esta innovación mejora la eficiencia operativa y promueve una zona roja más segura en el piso de perforación *offshore*, una de las áreas de mayor riesgo de la industria.

En el segmento de perforación no convencional, nuestras conexiones TenarisHydril Wedge™ Series 400 toman en cuenta los desafíos que plantean los laterales cada vez más largos en aplicaciones no convencionales y térmicas en América del Norte, ofreciendo torque excepcional, instalación más rápida y mayor robustez.

Más allá de la integración en nuestros clientes

Con el modelo Rig Direct® *mill-to-well*, Tenaris estableció una asociación con los operadores del sector de petróleo y gas en todos sus proyectos de perforación. A fines de 2024, se prestaron servicios Rig Direct® a 531 equipos de perforación, reduciendo el costo total de propiedad, mejorando la eficiencia y aumentando la confiabilidad a través de un marco de servicios integrados que promueve la colaboración.

Desde el lanzamiento del programa de servicios Rig Direct® en 2015, hemos mejorado constantemente su valor a través de nuevas soluciones que simplifican cada aspecto de las operaciones de perforación de nuestros clientes. Este recorrido comenzó con la integración de la cadena de abastecimiento por medio de DemandSync™, la programación de la producción de tubos y la administración de accesorios considerando las necesidades reales de los operadores en materia de perforación y optimizando los tiempos y la entrega.

Con nuestro servicio RunReady™, Tenaris ha aumentado la eficiencia operativa preparando los tubos en las plantas y entregándolos listos para usar en las plataformas de perforación. Este enfoque reduce la necesidad de manipulación de tubos, minimiza los requerimientos de personal en las instalaciones y simplifica los procesos operativos, mejorando al mismo tiempo la seguridad y reduciendo el impacto ambiental.

A efectos de mejorar la productividad, eliminar las tareas redundantes, acelerar la disponibilidad de datos y mejorar la experiencia global de los clientes durante la compra, el despacho y la facturación, Tenaris invierte en diferentes niveles de integración de sistemas digitales con sus clientes, mejorando la eficiencia en toda la cadena de abastecimiento.

Nuestros servicios WISer™ de integridad de pozos, combinan una serie de soluciones técnicas y digitales para respaldar la integridad de los pozos: diseño y optimización de columnas, asistencia de campo y técnica, monitoreo de torque y monitoreo en tiempo real de la instalación de *casing* con nuestra tecnología iRun Casing®. Al combinar nuestros conocimientos en materia de tubos con nuestra presencia en las instalaciones y la integración digital, nuestro conjunto de servicios WISer™ está diseñado para maximizar el ciclo de vida de las columnas de los tubos y a la vez mejorar la seguridad, la eficiencia y la confiabilidad en las operaciones de construcción de pozos.

Estos servicios están respaldados por un Centro de Monitoreo Remoto recientemente instalado en Houston, Texas, que brinda asistencia 24/7 mediante nuestro sistema de identificación PipeTracer® que garantiza la trazabilidad continua de cada tubo.

Los beneficios de este foco en la integración de la cadena de abastecimiento y la integridad de los pozos son cada vez más apreciados por los clientes y obtuvieron el reconocimiento de ExxonMobil con el otorgamiento del premio Proveedor del Año 2024.

Optimización de los proyectos de tuberías

Tenaris ha reforzado su propuesta de valor para el mercado de tuberías a través del modelo de servicios One Line™® y la consolidación de la cartera de soluciones de revestimiento TenarisShawcor. Estas soluciones incluyen el aseguramiento de flujo, revestimiento de peso de hormigón, protección anticorrosión y eficiencia de flujo para tuberías de conducción *offshore* y *onshore*. Luego de la integración de Shawcor en diciembre de 2023, nuestra red global—actualmente con nueve instalaciones de revestimiento adicionales—se ha ampliado para satisfacer mejor las necesidades de los proyectos de tuberías más exigentes a nivel mundial.

Aprovechando la experiencia adquirida en más de 350 proyectos *onshore* y *offshore*, One Line™® integra los procesos desde la fase de diseño hasta la ejecución, optimizando la eficiencia en toda la cadena de abastecimiento. Este enfoque reduce los tiempos de entrega, garantiza altos estándares de calidad, y reduce los costos de logística, y a la vez minimiza la huella ambiental.

La experiencia técnica de Tenaris y su trayectoria comprobada han permitido asegurar nuestra participación en algunos de los desarrollos energéticos *offshore* más significativos, incluidos Irpa en el Mar del Norte en Noruega y Raia, en el Presal brasileño.

Respaldo para la transición energética

Nos dedicamos a desarrollar una cartera de productos de bajas emisiones de carbono adaptados al panorama energético cambiante, incluidas las aplicaciones geotérmicas, CCS y almacenamiento y transporte de hidrógeno.

En Europa estamos contribuyendo a importantes iniciativas geotérmicas en Alemania, Francia, Austria e Italia. Nuestra oferta para el mercado geotérmico incluye grados de acero propietarios diseñados para resistir la corrosión, conexiones premium capaces de soportar temperaturas y ciclos térmicos extremos, y una gama completa de servicios, incluyendo la selección de materiales, el diseño de pozos, el soporte técnico continuo y servicios de campo para asistencia en el funcionamiento.

Se prevé que el mercado CCS crecerá en forma significativa en los próximos años. Capitalizando las décadas de pruebas e instalaciones exitosas en pozos de petróleo y gas, las conexiones premium TenarisHydril ofrecen una solución óptima para los pozos de inyección de CO₂. Nuestra experiencia en ambientes corrosivos también asegura la confiabilidad de los tubos de conducción para transporte *offshore* y *onshore* de CO₂. Adicionalmente, colaboramos con importantes entidades públicas y privadas, y obtenemos información valiosa para desarrollar las pruebas de materiales.

A medida que crece la importancia del transporte de hidrógeno, Tenaris participa activamente en proyectos conjuntos de la industria, en grupos de trabajo de investigación, y organismos normativos para avanzar en la investigación de materiales de hidrógeno en Europa y el continente americano. Junto con IGI Poseidon, Tenaris está realizando pruebas de calificación rigurosas para tuberías *offshore* a alta presión, estableciendo las bases para redes de transporte de hidrógeno de próxima generación.

En 2024, Tenaris amplió su cartera de tecnología THera™ con una solución de almacenamiento lineal y la introducción de THera™ Seal. Esta solución de sellado innovadora para almacenamiento de hidrógeno gaseoso a alta presión se basa en nuestra experiencia en las conexiones metal-metal para condiciones extremas, que permiten una perfecta integración entre el recipiente y el sistema de sellado. Además, recientemente nuestros materiales y conexiones premium han sido recientemente calificados para almacenamiento subterráneo de hidrógeno, lo que demuestra su aptitud para este mercado emergente.

Soluciones digitales y de IA para la fábrica para el futuro

Tenaris continúa acelerando su transformación digital aprovechando las funciones avanzadas en la nube con la plataforma Azure de Microsoft. Este cambio mejoró la escalabilidad, la accesibilidad y la confiabilidad de los datos operativos clave, estableciendo bases sólidas para la innovación continua.

Nuestras iniciativas en materia de ciencia de datos están transformando las operaciones industriales al interconectar los procesos y optimizar los flujos de producción. Aprovechando la gran cantidad de datos de nuestra red global de manufactura, generamos conocimientos prácticos que mejoran la eficiencia operativa, la calidad de los productos y la utilización de recursos.

En 2024, ampliamos las funciones de nuestro *Unified Dimensional Analysis Suite*, un conjunto de soluciones que analiza las tolerancias dimensionales de los productos para asegurar la calidad uniforme para nuestros clientes.

Durante el año instalamos nuevas integraciones en nuestra planta Silcotub en Rumania a fin de vincular los datos de los sistemas de tratamiento térmico y pruebas de laboratorio, basándonos en la implementación realizada el año anterior en Dalmine, nuestro laminador en Italia. Este avance mejora el cumplimiento de los requisitos de propiedades mecánicas, optimizando a la vez el consumo de energía y contribuyendo a alcanzar nuestros objetivos de sostenibilidad más amplios.

En todas nuestras acerías, los modelos de aprendizaje automático supervisan y predicen patrones de temperatura en forma precisa y mejoran la confiabilidad operativa. Adicionalmente, optimizamos la selección de chatarra utilizando modelos matemáticos avanzados. Esta herramienta ya ha sido instalada en nuestras acerías de Dalmine, Silcotub, Tamsa, y Koppel, y refuerzan nuestra estrategia de descarbonización maximizando el uso de materiales reciclados, manteniendo la alta calidad de nuestros productos de acero.

Realizamos análisis multivariado para identificar los factores clave que tienen impacto en la calidad de la producción, utilizando técnicas de categorización de imágenes para establecer un marco uniforme de clasificación de defectos. Este enfoque mejora las funciones predictivas, minimiza la variabilidad de los procesos y respalda la gestión proactiva de la calidad, permitiendo operaciones de manufactura más sostenibles y eficientes.

Adicionalmente, hemos introducido soluciones de IA generativa para extraer conceptos y recomendaciones prácticas de nuestras bases de conocimientos. Esta tecnología mejora la toma de decisiones descubriendo los patrones y las tendencias que impulsan la excelencia operativa y el crecimiento organizacional.

Establecimiento de estándares industriales para alcanzar la excelencia

En los últimos años, Tenaris invirtió en forma continua en el desarrollo de nuevas soluciones para controles, inspecciones y pruebas automáticos. Estos esfuerzos permitieron reducir los costos operativos y mejorar la fiabilidad, destacando de ese modo nuestro compromiso con la calidad.

Hemos establecido el control de calidad de los productos y el control de los procesos de Tenaris como ventajas competitivas clave en el mercado. Nuestras soluciones técnicas innovadoras se concentran en minimizar los riesgos asociados con el factor humano durante las inspecciones y en mejorar su rigurosidad.

Entre nuestras muchas innovaciones, destacamos el sistema de inspección visual automática ARGUS, el concepto de inspección automática VITRIS de airbags para la industria automotriz, el hardware PYXIS de ensayos no destructivos ("NDT") y el software Cerberus para inspección de tubos. Aprovechando el procesamiento digital de señales avanzado y las tecnologías de punta, no solo mejoramos las operaciones y la calidad, sino que también establecemos nuevos estándares industriales para alcanzar la excelencia.

También hemos mejorado la automatización de procesos productivos clave mediante sistemas de control de procesos propietarios. En 2024, se integraron cinco nuevas tecnologías propietarias con las 26 que ya se encontraban en operación a lo largo de nuestra red de manufactura global.

Estas tecnologías, basadas en gemelos digitales que combinan modelos matemáticos y de aprendizaje automático avanzados, reducen en forma significativa la intervención humana, y aseguran una mayor consistencia en todo el proceso de producción, ofreciendo mejoras medibles en términos de calidad y eficiencia.

Tres de las nuevas tecnologías fueron implementadas en nuestra planta de laminado en caliente en Sault Ste. Marie, Canadá, y en nuestros laminadores en Italia. Las otras dos fueron aplicadas al tratamiento térmico en las plantas de Conroe y Bay City en los Estados Unidos. Adicionalmente, mejoramos el control de los procesos mediante las tecnologías establecidas, y agregamos cinco sistemas nuevos en nuestros laminadores en Argentina, México y Rumania.

Proveedores

Tenaris ha implementado una variedad de políticas y procedimientos para asegurar prácticas de abastecimiento sostenibles, éticas y de cumplimiento de las reglamentaciones en toda su cadena de suministro, abordando los impactos, los riesgos y las oportunidades que afectan a los proveedores.

Las principales políticas, procedimientos y reglamentos internos relativos a los proveedores son los siguientes:

- Código de Conducta
- Política QHSE
- Política de derechos humanos
- Política de abastecimiento sostenible
- Política de conducta empresarial
- Código de conducta para proveedores
- Procedimiento de archivo maestro de proveedores
- Procedimiento para el cumplimiento de los requisitos de información sobre minerales conflictivos
- Procedimiento para la gestión HSE de contratistas de Nivel 1

La Compañía posee un Código de Conducta para Proveedores, que fue traducido a diez idiomas y está a disposición de todo el personal y los proveedores. Además, la Compañía adoptó una Política de Abastecimiento Sostenible, con el objetivo de promover un diálogo más estrecho con los proveedores y mejorar su grado de concientización en materia de sostenibilidad, para que puedan acompañar a Tenaris en el cumplimiento de las normas requeridas en sus operaciones, ofreciendo soporte y guía según sea necesario. Todas las partes están llamadas a cumplir las normas internas referidas al comportamiento ético, el cumplimiento de las leyes y las responsabilidades en materia de salud y seguridad.

El cumplimiento diligente y congruente de las disposiciones del Código de Conducta para Proveedores será considerado para la selección, retención y evaluación de proveedores. Los proveedores serán responsables de aplicar los principios contemplados en el Código de Conducta para Proveedores aun en las relaciones con los subproveedores con quienes trabajen en la medida en que participen de algún modo en las operaciones o negocios con Tenaris.

De acuerdo con nuestra Política de Abastecimiento Sostenible, llevamos a cabo un proceso de selección para asegurar que nuestros proveedores cumplan las normas establecidas en nuestro Código de Conducta y respeten las leyes y reglamentos locales. Esperamos que todos nuestros socios de negocios cumplan las mismas normas exigentes que respetamos internamente referidas al comportamiento ético, el cumplimiento de las normas y las responsabilidades en materia de salud, seguridad y medioambiente.

Esta Política de Abastecimiento Sostenible cumple con los principios establecidos en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y la Carta de Sostenibilidad de worldsteel y complementa nuestro Código de Conducta, nuestro Código de Conducta para Proveedores, nuestra Política QHSE, nuestra Política de Derechos Humanos y otras políticas y procedimientos internos.

Conjuntamente, estas políticas crean un marco sólido para la gestión responsable de la cadena de abastecimiento en Tenaris. Realizamos un seguimiento de la efectividad de todas nuestras políticas a través de nuestros procedimientos de gestión de proveedores y acciones e indicadores relacionados, como se describe a continuación.

Para información más detallada sobre estas políticas, ver “Declaración de sostenibilidad – La sostenibilidad en Tenaris – Políticas y procedimientos”.

Prevención y remediación de impactos

Los procesos de gestión de proveedores se definen utilizando un enfoque basado en riesgos, que involucra a diferentes áreas de la compañía en función de los aspectos cubiertos y comprende la definición de requisitos para los proveedores, la realización de las evaluaciones correspondientes y la aplicación de los controles pertinentes.

Nuestro enfoque de colaboración con los proveedores forma parte de nuestro compromiso más amplio con los sistemas de gestión QHSE. Reconocemos la importancia de implementar nuestras políticas en toda nuestra cadena de abastecimiento, desde los proveedores hasta los usuarios finales.

La contratación de proveedores se realiza en forma conjunta con Exiros, nuestra empresa de compras. Exiros está presente en 19 países y ofrece una amplia gama de servicios y soluciones integrales para clientes industriales del Grupo Techint. Tenaris posee la propiedad conjunta de Exiros con su afiliada Ternium.

Las actividades de Exiros se extienden a lo largo de toda la cadena de suministro, desde el abastecimiento, la contratación y la gestión de proveedores, hasta la planificación de inventarios, la logística y los servicios de importación. Capitalizando el conocimiento del mercado y su poder de compras, Exiros también suministra materiales para diferentes clientes alrededor del mundo a través de su *trader*.

El sistema de gestión de calidad de Exiros está certificado bajo la norma ISO 9001. En diciembre de 2024, Exiros tenía casi 90,000 proveedores registrados, de los cuales más de 16,000 estuvieron activos durante el año, y 9,700 de ellos abastecen a Tenaris.

Registro de proveedores

Cada nuevo proveedor que desee entablar una relación comercial con Tenaris debe atravesar un proceso de registro que garantiza que nuestros proveedores cumplan con los estándares de nuestro Código de Conducta para Proveedores y con las leyes y reglamentos vigentes. Los requisitos son definidos por el Funcionario de Cumplimiento de Conducta Empresarial ("BCCO") y por el área de Cumplimiento, mientras que Exiros realiza la verificación de antecedentes.

Considerando un enfoque basado en riesgos, cada proveedor es clasificado por el riesgo asociado, proceso en el cual se combinan una serie de declaraciones juradas y controles en materia de derechos humanos y el origen o la relación con personas o países restringidos con los requisitos específicos aplicables a la categoría de los materiales o servicios a ser prestados. Además, durante el proceso, se realiza una verificación de antecedentes con una herramienta de análisis para detectar señales de alerta no reveladas.

Proceso de diligencia debida para proveedores de alto riesgo

La diligencia debida, que forma parte del Programa de Cumplimiento de Conducta Empresarial de Tenaris, consiste en un proceso de evaluación del riesgo de integridad de terceros, y es aplicable a los proveedores que representarán o actuarán en nombre de Tenaris ante cualquier organismo gubernamental, incluidos los agentes de aduana, asistentes de permisos, estudios de abogados, asesores o agentes comerciales expuestos a riesgos de corrupción. La diligencia debida está sujeta a procedimientos internos específicos, que exigen una evaluación adicional, controles, capacitación y compromisos explícitos y se lleva a cabo con una frecuencia determinada en base al riesgo que representan.

Monitoreo continuo del BCCO

Tenaris ha reforzado sus controles mediante la ampliación de los programas de capacitación, la realización de controles de detección, la estandarización de contratos de servicios críticos y la inclusión de cláusulas relativas a ética en los contratos con terceros. Para más información sobre nuestro Programa de Cumplimiento de Conducta Empresarial y la gestión de las relaciones con terceros, ver "Declaración de sostenibilidad – Gobierno corporativo – Conducta empresarial – Programa de cumplimiento".

Campaña sobre minerales conflictivos

Todos los años Tenaris realiza una consulta de origen razonable para determinar si sus productos contienen minerales conflictivos provenientes de la República Democrática del Congo o de países limítrofes sujetos a riesgos de esclavitud moderna. Este proceso nos ayuda a tomar decisiones informadas referidas a la compra de productos de nuestros proveedores directos que contengan minerales conflictivos. Solamente una porción insignificante de los productos de Tenaris pueden contener minerales conflictivos, en particular en ferroaleaciones específicas o productos semielaborados de determinado grado de acero. Todos los años, Tenaris presenta el Formulario de Minerales Conflictivos a la SEC de los Estados Unidos de América.

Línea de Cumplimiento

El Departamento de Auditoría Interna de la Compañía gestiona la Línea de Cumplimiento bajo la supervisión del comité de auditoría de la Compañía. Los reclamos pueden derivar en acciones disciplinarias, incluidos los despidos y la rescisión de relaciones comerciales. Para más información, ver "Declaración de sostenibilidad – Gobierno corporativo – Conducta empresarial – Línea de Cumplimiento".

Nuestras acciones

El riesgo de interrupciones en la cadena de abastecimiento es un tema material debido a los conflictos y disturbios geopolíticos en todo el mundo, que tienen un impacto en la forma en que las empresas administran sus negocios. La necesidad de generar resiliencia en la cadena de suministro y de contar con una estrategia de abastecimiento diversificada es más fuerte que nunca.

En este contexto, Tenaris asigna recursos considerables a fortalecer las relaciones con sus proveedores, con miras a reducir los costos de operación y mejorar la flexibilidad, promoviendo una mayor capacidad de adaptación para una resolución de problemas más eficiente.

Estamos comprometidos a trabajar con nuestros proveedores para mejorar las prácticas de negocio sostenible, ayudándoles a identificar los riesgos y las oportunidades, ofreciendo capacitación, compartiendo conocimientos y creando conciencia y, en general, trabajando en forma conjunta para mejorar la sostenibilidad de nuestra cadena de abastecimiento y nuestro negocio.

Al profundizar nuestro enfoque de gestión de la cadena de valor, también ampliamos las políticas existentes implementadas por nuestra empresa de compras Exiros para hacer un mayor énfasis en el desempeño ambiental.

Emisiones de GEI – campaña de Alcance 3

En 2022 iniciamos una campaña de emisiones de carbono con nuestros proveedores, con el objetivo de evaluar los factores de emisión reales de los proveedores, que luego se consideran en la contabilización de las propias emisiones de Tenaris. De acuerdo con la metodología de worldsteel y las normas internacionales, casi 60 proveedores de categorías de materiales relevantes fueron evaluados en 2024, incluidos los proveedores de pellets de mineral de hierro, arrabio, ferroaleaciones y cal, entre otros.

Evaluación de sostenibilidad – Incorporación de la plataforma Open-es

A fin de recabar más información sobre el estado de la cadena de valor con respecto a la sostenibilidad y promover el desarrollo de prácticas sostenibles con los proveedores, hemos invitado a un primer grupo de aproximadamente 40 proveedores a que completen su evaluación de la plataforma *Open-es* o provean una evaluación de sostenibilidad similar.

Campaña de minerales conflictivos

Con el fin de gestionar nuestros impactos, riesgos y oportunidades en relación con los trabajadores en áreas de minerales conflictivos, llevamos a cabo una campaña anual de control de minerales conflictivos organizada por nuestro departamento de cumplimiento. La campaña está dirigida a los proveedores de materias primas o productos de acero semielaborados que potencialmente contienen minerales conflictivos, como ferrotungsteno y barras de acero. Los proveedores deben responder preguntas referidas a la presencia de minerales conflictivos en los materiales que proveen a Tenaris y detallar el origen de esta materia prima.

En 2023 identificamos y encuestamos a 45 proveedores de potenciales minerales conflictivos, y el 100% de dichos proveedores confirmaron que ninguno de los productos suministrados a Tenaris, incluida la materia prima, contenían minerales conflictivos provenientes de los países cubiertos. La campaña 2024, en la que participan 42 proveedores, está en marcha.

Gestión de calidad

Contamos con un plan anual para evaluar los sistemas de gestión de calidad de nuestros proveedores, enfocado en nuestros principales proveedores, referido a la calidad de los materiales y servicios prestados y a la forma en que dichos insumos impactan en la calidad de los productos finales de Tenaris. En 2024 auditamos a 218 proveedores.

Gestión de salud, seguridad y medioambiente

Los proveedores que realizan actividades de alto riesgo en materia de HSE en las plantas de Tenaris deben tener implementado un sistema de gestión HSE que cumpla con las normas internacionales. A la fecha de este informe, hemos auditado y certificado 97% de nuestros proveedores activos de alto riesgo HSE.

Programa ProPymes

Lanzado en diciembre de 2002, el programa ProPymes apoya a las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) que componen la cadena de valor de Tenaris y sus empresas hermanas Ternium, Tecpetrol y Techint Engineering & Construction. El programa está destinado a crear un ecosistema integrado con las compañías que integran la cadena de valor, ayudándoles a desarrollar, innovar y desarrollar estrategias de exportación exitosas.

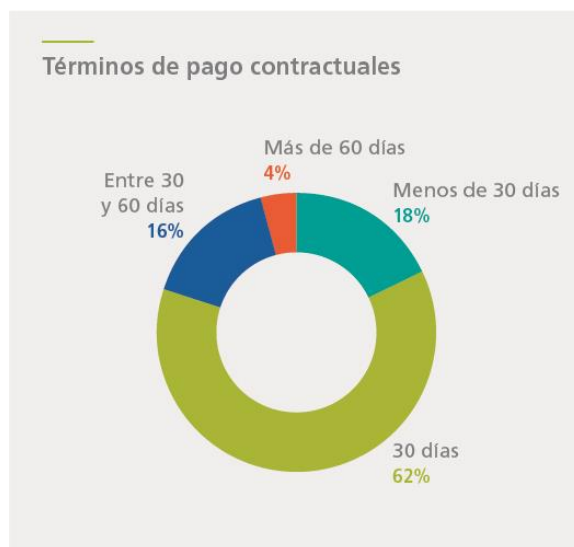
Hoy, el programa opera con 1,147 firmas que recibieron asistencia técnica para capacitar a alrededor de 58,000 empleados y más de USD94 millones en apoyo crediticio del Grupo Techint. Estas firmas exportaron bienes y servicios por un valor de USD273 millones a otras empresas del Grupo. En 2024, se dictaron 95,000 horas de capacitación bajo el programa.

El 23° Seminario ProPymes se celebró el 12 de diciembre de 2024 en el Centro de Convenciones de Buenos Aires, y reunió a más de 950 asistentes entre participantes presenciales y virtuales. El evento convocó a representantes de las PyMEs que integran la cadena de valor del Grupo Techint en Argentina, e incluyó paneles focalizados en la competitividad, la innovación, la educación técnica y el desarrollo industrial.

ProPymes apoya el programa Gen Técnico de educación para la comunidad del Grupo. En 2024, las PyMEs ayudaron a las escuelas técnicas a capacitar a 458 jóvenes en destrezas laborales mediante formación en el puesto de trabajo.

Prácticas de pago

El modelo de negocios de Tenaris implica colaborar con una amplia red de proveedores, en mercados con diferencias significativas entre regiones y países. No clasificamos a los proveedores en categorías, por lo tanto, no tenemos diferentes condiciones de pago por categoría. Las condiciones de pago varían principalmente según cada país y proveedor específicos.



En 2024, el plazo promedio de pago de facturas considerando el total de cuentas por pagar fue de 39 días. El porcentaje de pagos realizados bajo estas condiciones de pago ascendió a 87%. Tenaris no posee litigios en curso relacionados con pagos atrasados.

Gobierno – Conducta empresarial



Compromiso

Construir una cultura empresarial de transparencia e integridad basada en el comportamiento ético y en el cumplimiento de la ley.

Objetivos

- Desarrollar y supervisar la estrategia y la gestión de riesgos de Tenaris, tomando en cuenta los aspectos financieros, sociales, ambientales, de cumplimiento y éticos para asegurar la sostenibilidad a largo plazo.

Políticas y procedimientos

Hemos implementado políticas y procedimientos para gestionar y abordar los impactos, los riesgos y las oportunidades en nuestros empleados en relación con la ética y el cumplimiento, la salud y la seguridad, las condiciones de trabajo y los derechos humanos. Se incluye un resumen de nuestras principales políticas y procedimientos en “Declaración de sostenibilidad – La sostenibilidad en Tenaris – Políticas y procedimientos”.

Código de Conducta y Política de Conducta Empresarial

Tenaris ha mejorado significativamente sus políticas y procedimientos para establecer un marco normativo exhaustivo a fin de evitar, detectar y mitigar el soborno, la corrupción y los riesgos relacionados mediante el diseño de controles antisoborno y anticorrupción y varias medidas de mitigación de riesgos. Este marco normativo se basa en el Código de Conducta y en la Política de Conducta Empresarial, que prohíben explícitamente cualquier acción que pudiera contravenir las leyes contra la corrupción y el soborno vigentes.

El Código de Conducta fue aprobado inicialmente por el consejo de administración de la Compañía en 2003. Ha sido revisado en forma periódica, y las revisiones fueron aprobadas por el consejo de administración de la Compañía. La edición más reciente se publicó en 2024. El Código de Conducta está a disposición del público y en la intranet de Tenaris, y se ha traducido a los idiomas locales de muchas de las localidades en las que opera Tenaris. El Código de Conducta es aplicable a todo el personal de la Compañía y se extiende a las entidades bajo el control de la Compañía y a los representantes externos.

La Política de Conducta Empresarial, aprobada inicialmente en 2009, describe las reglas anticorrupción y antisoborno de la Compañía para asegurar la conducta ética y de cumplimiento en todas las relaciones empresariales y en las interacciones con los organismos del gobierno, las empresas estatales, las entidades privadas y sus representantes. Esta Política de Conducta Empresarial comprende las disposiciones relativas a la formación en el cumplimiento, la diligencia debida en la contratación de representantes externos, los pagos prohibidos, la identificación de señales de alerta en las relaciones empresariales, la supervisión del cumplimiento, los procedimientos de investigación interna y las medidas disciplinarias. La Política de Conducta Empresarial es dinámica y se somete a revisiones periódicas para asegurar el cumplimiento de las normas internacionales y las mejores prácticas, incorporando las lecciones aprendidas desde sus inicios. Al igual que el Código de Conducta, la Política de Conducta Empresarial fue traducida a los idiomas locales de muchas de las regiones donde opera Tenaris. La versión más reciente de la Política de Conducta Empresarial se publicó en marzo de 2024.

Código de Conducta para Proveedores

La Compañía ha adoptado un Código de Conducta para Proveedores para garantizar que todos los proveedores de Tenaris cumplan con altos estándares de integridad, transparencia y cumplimiento de las leyes en todas las operaciones comerciales. Para más información sobre este Código de Conducta para Proveedores y la forma en que la Compañía gestiona su relación con todos los proveedores, ver “Declaración de sostenibilidad – Social – Nuestra cadena de valor”.

Disposiciones contables

La Compañía adoptó políticas y procedimientos específicos para asegurar el cumplimiento de las disposiciones contables de las leyes anticorrupción pertinentes, y la exactitud de los libros y registros. Por ejemplo, la Política contable y de controles financieros, revisada recientemente en 2024, tiene como objetivo minimizar el riesgo de inexactitudes en los asientos contables, originadas en errores o fraude, soborno o corrupción. La Política de libros y registros contables de la Compañía establece reglas y pautas estrictas para el registro preciso y oportuno de todas las operaciones. Adicionalmente, la Política de retención de documentos adhiere a las mejores prácticas y leyes internacionales sobre el mantenimiento de libros y archivos históricos para fines legales, comerciales y de cumplimiento. Asimismo, el Código de Ética para funcionarios financieros de primera línea, aplicable a los principales funcionarios ejecutivos, financieros y contables, así como a los *controllers* y funciones similares, tiene como objetivo evitar las conductas indebidas y asegurar que los funcionarios mantengan la integridad personal y profesional, cumplan con la ley y adhieran al Código de Conducta y otras políticas de la Compañía. La Compañía también ha adoptado una Política sobre conflictos de interés y no competencia para abordar los riesgos asociados con las interacciones comerciales de la Compañía con terceros, que fue actualizada por última vez en 2022.

Cultura de cumplimiento

Tenaris reconoce que las acciones de capacitación y divulgación exhaustivas son esenciales para promover la cultura de cumplimiento en forma exitosa. En consecuencia, Tenaris ha desarrollado un programa de capacitación completo para todos los empleados. La capacitación comprende una combinación de sesiones presenciales y en línea, incluidos *webinars* sobre ética empresarial, y políticas y procedimientos de conducta empresarial. Para mejorar la efectividad y la retención de información, la capacitación evolucionó del entorno tradicional del aula a talleres que integran la teoría y la práctica. Estos talleres incluyen estudios de casos, profesores y disertantes invitados, cuestionarios, encuestas y actividades interactivas. Adicionalmente, la capacitación incorpora videos con escenarios prácticos.

La capacitación se basa en los roles funcionales de los empleados, evaluaciones de riesgo de puestos y su exposición a los clientes u organismos gubernamentales. Además, la Compañía organiza reuniones de integración para empleados senior recientemente ascendidos, concentrándose en aquellos que interactuarán con los clientes u organismos gubernamentales en países de alto riesgo.

En lo que respecta a la divulgación de cumplimiento, la Compañía ha implementado un enfoque multidisciplinario para su estrategia de comunicaciones sobre cumplimiento que promueve una cultura de cumplimiento exhaustiva para toda la Compañía. La función de cumplimiento emplea diversos canales de comunicación para reforzar y complementar los esfuerzos de capacitación, asegurando la participación continua de los empleados y el conocimiento de las mejores prácticas. Por ejemplo, la Compañía utiliza boletines informativos, folletos, estudio de casos ficticios, correos electrónicos específicos, carteleros en oficinas e instalaciones de producción, volantes, recordatorios y campañas específicas centradas en concientización sobre políticas y procedimientos, controles internos y señales de advertencia. Estos enfoques comunicados a los empleados y los directivos destacan la importancia del cumplimiento y brindan ejemplos prácticos de potenciales problemas de cumplimiento.

En 2024, la Encuesta para empleados de Tenaris recibió respuestas positivas acerca de cómo la Compañía comunica las expectativas de comportamiento ético y cumplimiento en materia de integridad. De las 23 categorías principales, la declaración referida a cumplimiento fue la más respondida con respuestas positivas de todos los empleados con 86% de respuestas muy positivas (puntaje 4 y 5 en una escala del 1 al 5).

La cultura de cumplimiento se destaca uniformemente en las comunicaciones de liderazgo y en las interacciones con la función de cumplimiento, y los directivos piden asesoramiento y participan activamente en asambleas públicas, reuniones gerenciales y sesiones de capacitación.

Adicionalmente, la Compañía usa en forma periódica diversos canales de comunicación para distribuir actualizaciones de política, generar conciencia en materia de controles, refrescar las expectativas de cumplimiento de conducta empresarial y comunicar las actividades y las lecciones aprendidas durante las visitas a las instalaciones u oficinas comerciales de Tenaris.

Programa de cumplimiento de conducta empresarial

Tenaris adhirió a la iniciativa del Pacto Global de las Naciones Unidas, que promueve la sostenibilidad empresarial mediante la formalización de su compromiso de operar conforme a los principios de derechos humanos, trabajo, medioambiente y anticorrupción establecidos en el Pacto Global. El Programa de Cumplimiento de Conducta Empresarial de Tenaris está alineado con las leyes y reglamentos antisoborno y anticorrupción, incluidas la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“FCPA”), la Ley Antisoborno del Reino Unido y la Convención sobre la Lucha contra el Cohecho de Funcionarios Públicos Extranjeros en las Transacciones Comerciales Internacionales de la OCDE.

La Compañía ha implementado una serie completa de actividades y medidas de cumplimiento diseñadas para evitar, detectar y abordar las instancias de corrupción y el soborno. Estas iniciativas están integradas al Programa de Cumplimiento de Conducta Empresarial, que abarca los siguientes elementos:

- **Políticas y procedimientos:** La Compañía emite o actualiza su marco normativo para definir reglas, procesos, estándares y controles exhaustivos de conducta empresarial. Estas políticas y procedimientos están diseñados para evitar, detectar y mitigar el soborno, la corrupción y los riesgos relacionados. Adicionalmente, estos documentos especifican las responsabilidades de cada empleado para implementarlas. Durante 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó la nueva edición del Código y la Política de Conducta Empresarial.
- **Comunicación y capacitación:** La Compañía comunica sistemáticamente sus políticas y procedimientos al personal. Se asegura de mantenerlos actualizados con noticias, recordatorios y sesiones de formación en materia de cumplimiento de modo de promover una clara comprensión de las normas éticas y la cultura de cumplimiento de la Compañía, a la cual deben adherir los empleados. Durante 2024, la Compañía emitió 66 comunicaciones relativas a conducta empresarial. En materia de capacitación en cumplimiento de la conducta empresarial, durante 2024, la Compañía dictó 113 sesiones de capacitación presenciales y en línea para 3,934 empleados de 28 países en los que opera Tenaris. Además, 8,962 empleados realizaron sesiones virtuales a medida sobre la Política de Conducta Empresarial. Asimismo, se requiere que tres partes de los empleados con mayor exposición reciban capacitación especializada en cumplimiento. Estas sesiones de capacitación destacan el compromiso empresarial y ético, reforzado por las comunicaciones de la Compañía sobre comportamiento esperado, obligaciones, responsabilidades y consecuencias del incumplimiento. Durante 2024, la Compañía capacitó a 523 colaboradores no pertenecientes a Tenaris de 144 terceros, y realizó capacitaciones presenciales para varios empleados de empresas externas, generalmente en países de alto riesgo.
- **Evaluación de riesgo:** La evaluación de riesgo sobre conducta empresarial implica evaluar en forma periódica las localidades, las funciones, las actividades empresariales y las interacciones u operaciones con terceros específicos que podrían exponer a la Compañía a mayores riesgos de soborno y corrupción.
- **Gestión de riesgo de terceros:** La Compañía evalúa a terceros para identificar los potenciales riesgos de integridad que podrían ocasionar a Tenaris. La Compañía ha implementado un proceso de diligencia debida basado en riesgo, que incluye compromisos de cumplimiento, adhiriendo a disposiciones legales y reglamentarias, evaluaciones y cláusulas estándar. Durante 2024, la Compañía realizó 146 revisiones de diligencia debida reforzada en terceros con mayor exposición.
- **Guía y asesoramiento:** La oficina del Funcionario de Cumplimiento de Conducta Empresarial (“BCCO”) proporciona a los empleados en forma periódica guía y asesoramiento sobre cumplimiento anticorrupción y antisoborno, y les ofrece apoyo en sus actividades diarias y en los procesos de toma de decisiones. Durante 2024, la función de cumplimiento respondió 732 pedidos de asesoramiento en materia de cumplimiento.
- **Supervisión de cumplimiento:** La Compañía revisa en forma periódica los procesos clave, incluidos la diligencia debida, evaluaciones, la justificación de negocios, la racionalidad de los pagos, la resolución de señales de advertencia, la implementación de medidas de mitigación y la documentación de respaldo proporcionada por las funciones que patrocinan una operación o la contratación de un tercero. El objetivo consiste en asegurar evaluaciones de integridad de alta calidad, evitando operaciones o relaciones comerciales con terceros que puedan desviarse de la norma, tener registros históricos negativos o carecer de la acreditación necesaria para las tareas asignadas. En 2024, la función de Cumplimiento llevó a cabo 618 actividades de supervisión, 435 concernientes a países de alto riesgo; ninguna de ellas abordó temas de preocupación crítica o material. La función de Cumplimiento comunicó sus observaciones y medidas de corrección propuestas para que la gerencia implemente e informe los indicadores, incluidas las señales de advertencia y las acciones de mitigación, al comité de auditoría del consejo de administración.

- **Generación de informes:** El BCCO informa periódicamente al comité de auditoría del consejo de administración y al CEO los riesgos, las medidas de corrección, los indicadores del programa y las tendencias reglamentarias. El BCCO también puede remitir a niveles superiores los temas que requieran acción o mayor investigación.
- **Mejoras clave a la conducta empresarial.** Durante los años de vigencia del Programa de Cumplimiento de Conducta Empresarial, la Compañía ha desarrollado varias mejoras a las respuestas y procesos, incluidas actualizaciones al Código de Conducta, la Política de Conducta Empresarial y la Política de Conflicto de Intereses para Empleados, incorporando los Principios clave de la Política de Conducta Empresarial para terceros y la nueva plataforma de la Línea de Cumplimiento, coordinando la actualización de capacitación presencial y en línea en materia de cumplimiento para empleados e intermediarios, regularizando las medidas de cumplimiento para proveedores con un enfoque basado en riesgo, estandarizando la metodología de comprobaciones de antecedentes, las cláusulas de ética empresarial y ciertos tipos de contratos, certificando el cumplimiento y desarrollando la Plataformas de respuestas de la Oficina del BCCO para guía y asesoramiento en materia de cumplimiento para empleados, entre otros.

Gestión de riesgos de conducta empresarial

Tenaris reconoce que, para mantener controles internos adecuados, es necesario identificar las deficiencias estructurales o específicas de los incidentes mediante pruebas y análisis rigurosos. El principal mecanismo para evaluar los riesgos de soborno y corrupción es la evaluación del riesgo de conducta empresarial de la Compañía.

Algunas funciones pueden ser más susceptibles al riesgo que otras. Esas funciones incluyen, por ejemplo, las personas que interactúan frecuentemente con clientes, organismos gubernamentales o empresas estatales; las personas que gestionan las relaciones con terceros; quienes trabajan en países o regiones identificados como de alto riesgo en términos de corrupción, o las personas que participan en el desarrollo de negocios, nuevos proyectos, nuevos mercados, y designan representantes o socios comerciales en áreas de alto riesgo, y las fusiones y adquisiciones.

La evaluación de riesgos identifica las regiones geográficas, las áreas y las actividades que exponen a la Compañía a potenciales riesgos de soborno y corrupción. Analiza y evalúa esos riesgos, y determina si los controles actuales de la Compañía que consideran esos riesgos son adecuados y efectivos. Además, la función de cumplimiento de la Compañía analiza la exposición de cada puesto de trabajo específico a los riesgos, considerando varios factores, incluido el nivel del empleado dentro de la Compañía y el alcance de sus responsabilidades. En base a la evaluación de riesgo, la función de Cumplimiento diseña, desarrolla e implementa controles basados en riesgo y actividades de seguimiento existentes o adicionales que sean apropiadas para mitigar los riesgos identificados, y adapta las prioridades de la función de Cumplimiento de la Compañía. En particular, la evaluación de riesgos define e informa la agenda del Funcionario de cumplimiento sobre planes de seguimiento de conducta empresarial, planes de capacitación, campañas de comunicación y certificación, mejoras a los procesos y planes para revisiones futuras y actualizaciones de las políticas y los procedimientos de la Compañía.

Las evaluaciones de riesgo de soborno y corrupción se realizan en forma periódica, pero ciertos acontecimientos también pueden desencadenar una evaluación específica en un momento anterior a la siguiente evaluación de riesgo. Por ejemplo, los nuevos proyectos, el ingreso a nuevos mercados, los nuevos representantes en mercados de alto riesgo, las reorganizaciones sustanciales, los cambios en la dirección y el personal, y las fusiones y adquisiciones pueden dar origen a una revisión inmediata de las políticas de cumplimiento de la Compañía pertinentes y las actividades para abordar tales hechos.

Supervisión, investigaciones, auditorías y garantía de cumplimiento

El Funcionario de Cumplimiento de Conducta Empresarial realiza varios tipos de actividades de seguimiento del cumplimiento de la conducta empresarial, que incluyen controles de diligencia debida de los terceros y las transacciones, comprobaciones reforzadas de antecedentes e identificación y evaluación de potenciales señales de advertencia, abordando aquellas que podrían requerir una investigación del Departamento de Auditoría Interna, con el apoyo del Departamento Legal o los asesores externos.

En caso de ser necesario, el BCCO, con la ayuda del Departamento de Auditoría Interna y los Servicios Legales de Tenaris, investiga en forma inmediata todos los informes o reclamos referidos a violaciones de la Política de Conducta Empresarial y procedimientos relacionados. El BCCO y el Departamento de Auditoría Interna reciben los recursos adecuados y la cooperación necesaria del personal de la Compañía para realizar las investigaciones necesarias.

El Departamento de Auditoría Interna llevó a cabo auditorías y seguimientos específicamente relacionados con el cumplimiento de la Política de Conducta Empresarial y los procedimientos relacionados. Estas revisiones se llevaron a cabo de acuerdo con el plan de auditoría anual. La metodología aplicada para definir el plan de auditoría anual cumple con las normas internacionales de la profesión y con las mejores prácticas, que incluyen revisiones periódicas para asegurar un foco adecuado sobre los riesgos emergentes, los cambios en las estrategias y procesos del negocio, y/o las adquisiciones que puedan producirse durante el año. El comité de auditoría recibió actualizaciones trimestrales sobre la ejecución de las revisiones.

El área de cumplimiento de los controles internos coordinó y verificó las actividades de la Compañía dentro de un marco de control interno adecuado, asegurando el cumplimiento de los requisitos de las auditorías internas y externas e implementando mejoras o corrigiendo las desviaciones. Adicionalmente, el área de cumplimiento de los controles internos es responsable de supervisar las situaciones de riesgo de control interno, y de asegurar el cumplimiento de las normas y actualizar y difundir el marco de control aplicable. Dicha área asegura la supervisión continua de las situaciones de riesgo de control interno mediante la verificación del cumplimiento de las auditorías internas y externas. El área también realiza pruebas SOX anuales en nombre de la dirección para respaldar las certificaciones necesarias.

Medidas disciplinarias

La Compañía toma con seriedad las violaciones de sus políticas y procedimientos. Cuando una investigación determina que la política aplicable de la Compañía o las leyes vigentes han sido violadas, se informa al BCCO. El Departamento de Auditoría Interna evalúa el alcance y los aspectos específicos de la contravención y ofrece recomendaciones para adoptar medidas correctivas. El BCCO determina las medidas disciplinarias adecuadas a tomar, de ser necesarias, considerando la naturaleza y la gravedad de la contravención, mediante consultas con los departamentos de recursos humanos y legales, y los supervisores de los empleados involucrados. Luego de identificar una violación de política, las acciones disciplinarias pueden incluir desde advertencias, reducción salarial, desvinculación de empleados, o rescisión de contratos con contratistas por infracciones graves de las políticas y procedimientos de la Compañía o las leyes vigentes. Una vez que el BCCO determina y aprueba las medidas disciplinarias apropiadas, el gerente regional de la localidad afectada colabora con el BCCO para asegurar que se implementen las medidas disciplinarias.

Línea de Cumplimiento

La Línea de Cumplimiento es un sistema diversas facetas que permite a los empleados y a terceros (incluidos los clientes, proveedores, miembros de la comunidad y otras partes interesadas) presentar denuncias en forma telefónica (a través de una línea telefónica gratuita disponible en la mayoría de los países donde opera Tenaris), electrónica (a través de la página web <https://www.bkms-system.com/Tenaris>), código QR, dispositivo móvil, o correo electrónico (auditoria_responde@tenaris.com o audit_inquiries@tenaris.com), o mediante comunicación directa con la función de auditoría de la Compañía.

Este canal de comunicación confidencial está disponible 24/7/365. Los accionistas, inversores u otras partes interesadas tienen un canal exclusivo llamado “Línea de Cumplimiento para accionistas” para comunicar sus inquietudes relativas a los estados contables o el control interno sobre la información financiera. Es un formulario que se puede obtener en la web (<https://ir.tenaris.com/corporate-governance/shareholder-compliance-line>) y, una vez presentado, se envía directamente a los miembros del comité de auditoría de la Compañía y al Director Ejecutivo de Auditoría.

Las opciones para efectuar denuncias están disponibles en once idiomas, garantizando la accesibilidad para una base de usuarios diversa, y el sistema está diseñado para ser intuitivo y accesible. Este sistema integra tecnología avanzada para permitir a la Compañía recibir y gestionar reclamos en línea con las mejores prácticas y los requisitos regulatorios vigentes.

La Línea de Cumplimiento es administrada por el Departamento de Auditoría Interna bajo la supervisión directa del comité de auditoría. Todas las denuncias recibidas a través del sistema de la Línea de Cumplimiento son confidenciales y el acceso a estas denuncias está estrictamente restringido para asegurar que la información esté adecuadamente protegida y para reducir el riesgo de represalias contra los denunciantes.

Todas las denuncias recibidas a través de la Línea de Cumplimiento son procesadas, administradas e investigadas por el Departamento de Auditoría Interna, que puede solicitar ayuda a otros departamentos o áreas, según sea necesario. Todas las denuncias deben ser gestionadas para asegurar el tratamiento objetivo, independiente, imparcial y justo de las personas y de cualquier información recibida o recabada y procesada durante las investigaciones.

En particular, el Departamento de ética y auditoría de fraude que forma parte del Departamento de Auditoría Interna es responsable de revisar y mantener un registro de los reclamos recibidos a través de cualquiera de los canales de acceso, y de notificar inmediatamente al Director Ejecutivo de Auditoría los reclamos de alto impacto para determinar los pasos de investigación apropiados, definir y aprobar el programa de trabajo de investigación, llevar a cabo la investigación o asegurar la coordinación con otros departamentos involucrados, evaluar la razonabilidad de cualquier plan de remediación o acción propuestos por la dirección, y preparar resúmenes trimestrales de investigaciones cerradas y en curso para el Director Ejecutivo de auditoría y el comité de auditoría de la Compañía, entre otras funciones.

Disponibilidad de canales

La Compañía ha mejorado su sistema global de denuncias para facilitar la presentación de denuncias en forma confidencial y anónima por los empleados y terceros en relación con violaciones reales o presuntas del Código de Conducta, otras políticas o leyes aplicables, y cualquier otra actividad indebida. La Compañía estableció múltiples mecanismos para informar y rastrear las potenciales contravenciones mediante su Línea de Cumplimiento, que se actualizó por última vez en febrero de 2022.

La campaña de comunicación global para promover el canal incluye artículos y anuncios digitales en *TenarisToday* (intranet), publicaciones en periódicos de planta, comunicaciones vía WhatsApp y la aplicación de recursos humanos, correos electrónicos, anuncios en redes sociales, protectores de pantalla, cartelería, posters, tarjetas y videos proyectados en oficinas e instalaciones.

Asimismo, se dictan sesiones presenciales y virtuales sobre el Código de Conducta y ética empresarial para los empleados, que incorporan un módulo sobre la Línea de Cumplimiento. El Departamento de Auditoría Interna organiza diversas actividades de aprendizaje centradas en ética empresarial, diseñadas para asegurar que los empleados comprendan y cumplan con el Código de Conducta de la Compañía. Estos cursos cubren temas clave relacionados con las políticas y procedimientos referidos a integridad y transparencia, controles internos y prevención de fraude. Los empleados también aprenden cómo identificar las potenciales violaciones del Código de Conducta y los diferentes canales disponibles para denunciarlas a través de la Línea de Cumplimiento.

El catálogo de capacitación incluye formación a distancia sobre el Código de Conducta, la participación en programas globales como *Tenaris University Induction Camp* y *Management Development Program*, sesiones locales sobre ética empresarial para personal de oficina y cursos sobre el Código de Conducta para empleados de planta.

Con respecto a las partes interesadas, la Línea de Cumplimiento está disponible en la página web de Tenaris, en las facturas y sesiones de capacitación sobre el Código de Conducta para ciertos proveedores, como proveedores de chatarra. Además, los Términos y condiciones estándar de Tenaris para proveedores incluyen una cláusula que los incentiva a denunciar cualquier irregularidad o violación del Código de Conducta a través del enlace designado. Esta cláusula sirve como recordatorio para todas las partes de la disponibilidad de la Línea de Cumplimiento para denunciar cualquier violación de la política de la Compañía o las leyes y asegurar la transparencia y la responsabilidad.

Gestión de casos

Al finalizar cualquier proceso de investigación, la gerencia de las áreas involucradas propone planes de acción, que son evaluados por el Departamento de Auditoría Interna para determinar si son razonables. Luego de coordinar y acordar con el Departamento de Auditoría Interna, el área involucrada implementa inmediatamente medidas correctivas, que varían según el tipo de contravención cometida. Las medidas a implementar incluyen medidas disciplinarias sobre los empleados (despido, suspensión, advertencia escrita u oral, impacto en la evaluación de desempeño, asignación de capacitación específica), mejora de procesos y controles, rescisión de la relación comercial, expulsión de las instalaciones, o sanciones sobre el personal de contratistas, no conformidad emitida al proveedor, reclamos financieros al proveedor, impacto en la evaluación del proveedor, demanda judicial, entre otros.

En respuesta a la creciente cantidad de denuncias referidas al ambiente de trabajo sobre el total de denuncias recibidas (58% en 2024), el Departamento de Recursos Humanos lanzó un taller sobre ambiente de trabajo en varios países, que incluye un módulo sobre la Línea de Cumplimiento para respaldar la promoción de una cultura de trabajo respetuosa e inclusiva.

Protección de los denunciantes

Protegemos a los denunciantes adoptando medidas diseñadas para asegurar la confidencialidad, evitar represalias, y promover una cultura de cumplimiento y comportamiento ético. La Compañía ha adoptado políticas y procedimientos sólidos para proteger a los denunciantes y a otros empleados informantes contra cualquier forma de represalia.

El Código de Conducta prohíbe expresamente las represalias contra las personas que planteen cualquier problema, informen una potencial contravención, o participen en una investigación, y les permite presentar denuncias anónimas. Sin embargo, la Compañía incentiva a los denunciantes a que se identifiquen o provean información de contacto considerando que la capacidad de interactuar con los denunciantes aumenta la efectividad y la eficiencia de las investigaciones.

Cualquier medida adoptada por la Compañía como resultado de una investigación de reclamos asegura el tratamiento imparcial y equitativo del personal y los terceros involucrados. La Compañía no tolera ninguna forma de acoso, discriminación, medidas punitivas o represalias contra personas que, de buena fe, buscan consejo, plantean inquietudes, o denuncian un incumplimiento, un potencial incumplimiento o potenciales contravenciones. Cualquier reclamo sobre medidas punitivas o represalias es investigado en forma inmediata por el Departamento de Auditoría y se toman medidas correctivas o disciplinarias apropiadas si la investigación verifica cualquier represalia o acción punitiva.

Se incluyen definiciones referidas a la protección de denunciantes en la política anti fraude de Tenaris.

Efectividad del canal

El Departamento de Auditoría Interna acusa recibo de todas las denuncias recibidas a través de la Línea de Cumplimiento y ofrece respuestas sobre cada denuncia al denunciante correspondiente, dentro de plazos razonables, de acuerdo con las disposiciones de las leyes y reglamentos aplicables en cada jurisdicción.

Sin embargo, Tenaris no está obligada a divulgar detalles referidos a personas específicas ni información que pueda comprometer la investigación. El alcance y contenido de las respuestas son definidos para cada caso en particular por el Departamento de Auditoría Interna. En todos los casos, las respuestas consideran la naturaleza de los hechos que son investigados, la necesidad de mantener la confidencialidad de la información correspondiente, el requerimiento de asegurar la implementación de medidas de investigación futuras y la protección de los derechos de cualquier persona mencionada o involucrada en la denuncia o la investigación.

La cantidad de denuncias en 2024 aumentó significativamente en comparación con 2023, continuando con la tendencia registrada desde 2022. Este hecho refleja la efectividad de la Línea de Cumplimiento, principalmente atribuible a la implementación de un nuevo sistema de línea de cumplimiento mejorado en 2022, que facilita la denuncia de contravenciones. Los programas de capacitación ampliados y las campañas de comunicación para promover el uso de este canal también han contribuido a este aumento, además del incremento del número de empleados. Otra prueba de la efectividad del canal es el índice de constatación de denuncias, que se mantuvo estable en los últimos años (alrededor de 50%).

Incidentes de presunto soborno

En respuesta a las medidas adoptadas en relación con la resolución con la SEC referida a presuntos pagos indebidos en Brasil anteriores a 2014, Tenaris (i) llevó a cabo una revisión inicial de sus políticas anticorrupción y presentó un informe inicial; (ii) presentó informes periódicos para actualizar a la SEC sobre el estado de las medidas de remediación y cumplimiento anticorrupción de la FCPA adoptadas por Tenaris; (iii) llevó a cabo una revisión final de los programas de cumplimiento anticorrupción; y (iv) presentó un certificado final de cumplimiento de sus compromisos en julio de 2024. Para más información, ver nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades - Contingencias – Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras" a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

Derechos Humanos

Tenaris está comprometida a llevar a cabo todas sus operaciones en forma congruente con los principios de derechos humanos, garantizando el respeto por los derechos fundamentales y la dignidad de cada persona.

La Política de Derechos Humanos de Tenaris fue adoptada en 2009, luego fue revisada en 2018 y actualizada más recientemente en marzo de 2022. La política establece que Tenaris cumplirá con la Declaración Universal de Derechos Humanos, los principios articulados con la Declaración relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo de la OIT, el Pacto Global de Naciones Unidas y todas las leyes y reglamentos en materia de derechos humanos vigentes en sus jurisdicciones operativas. Los principales contenidos de la política son:

- Respeto por la libertad y la dignidad humana: Tenaris prohíbe el trabajo infantil, forzado u obligatorio, la esclavitud, la servidumbre, el trato cruel, inhumano o degradante, y la discriminación.
- Alcance: esta política es aplicable a Tenaris, sus consejeros, funcionarios, empleados, empresas conjuntas controladas por Tenaris y sus consejeros, funcionarios o empleados. También es aplicable a los proveedores y colaboradores externos de Tenaris.
- Normas y principios generales: Todos los empleados, proveedores y colaboradores externos de Tenaris deben ser tratados con dignidad e igualdad. Tenaris promueve la diversidad y rechaza cualquier tipo de acoso o discriminación basada en género, orientación sexual, origen étnico, color, edad, religión u opinión política.
- Compromiso con un ambiente de trabajo seguro: Tenaris se opone al trabajo forzado, infantil u obligatorio y no tolerará ninguna forma de esclavitud o servidumbre. La Compañía está comprometida con un ambiente de trabajo libre de violencia, acoso, trato abusivo o explotación.

El Código de Conducta contiene un capítulo específico llamado "Ambiente de trabajo" que describe las obligaciones de los empleados y terceros y resume los principios de los instrumentos internacionales: *"... Apoyamos la eliminación de toda forma de discriminación, trabajo ilegal, forzado u obligatorio, esclavitud o servidumbre, en especial el trabajo infantil. La existencia de discriminación, trabajo ilegal, forzado u obligatorio, esclavitud o servidumbre no será tolerada en Tenaris. Todos los proveedores y contratistas de Tenaris deberán cumplir con estos principios"*.

Tenaris también está sujeta a la Ley de Esclavitud Moderna del Reino Unido de 2015, y ha implementado una revisión de diligencia debida en materia de esclavitud moderna para evaluar el compromiso y cumplimiento de sus proveedores, así como formación específica para empleados que llevan a cabo tareas relacionadas con derechos humanos y esclavitud moderna.

La aplicación de las normas internacionales también se refleja en la Política de Abastecimiento Sostenible de Tenaris, que establece en la sección III (3): *"se debe mantener un ambiente de trabajo respetuoso de los derechos fundamentales y la dignidad de las personas, libre de violencia, acoso, trato abusivo o explotación"*. La Política de Abastecimiento Sostenible es aplicable a terceros y establece las principales expectativas de la cadena de abastecimiento de Tenaris. Asimismo, el Código de Conducta para Proveedores, basado en las recomendaciones de Naciones Unidas, tiene un capítulo especial sobre Trabajo y Derechos Humanos. El Código de Conducta para Proveedores es aplicable a todos los proveedores de la Compañía, y debe ser aceptado como condición para celebrar cualquier acuerdo para proveer bienes o servicios a Tenaris.

Como parte de la evaluación de riesgo de proveedores, intermediarios comerciales, representantes y otros contratistas externos, la Compañía ha adoptado una revisión de diligencia debida para verificar que los contratistas externos cumplan con los reglamentos esenciales en materia de recursos humanos y no hayan infringido las leyes vigentes sobre esclavitud, trabajo forzado o trabajo infantil. Tenaris (i) incluyó en los términos y condiciones generales para la compra de bienes y servicios, el compromiso de los contratistas externos de cumplir las leyes, reglamentos y reglas vigentes sobre derechos humanos, incluida la prohibición de todas las formas de esclavitud, trabajo forzado o trabajo infantil; y (ii) implementó un Código de Conducta para Proveedores basado en las recomendaciones de Naciones Unidas, que contempla una sección específica referida a Trabajo y Derechos Humanos.

Tenaris desarrolló un curso específico para mejorar la comprensión de las leyes, reglamentos y riesgos clave que afectan sus operaciones y cadena de abastecimiento. El curso se concentra en generar conciencia entre los equipos de compras sobre la diligencia debida de los proveedores, y formar a los empleados en las normas y reglamentos aplicables, destacando los riesgos de incumplimiento y el rol estratégico de Recursos Humanos en velar por el cumplimiento de las políticas y los procedimientos. El objetivo consiste en asegurar una cadena de abastecimiento saludable, sostenible y respetuosa de las normas.

El 25 de abril de 2024, el consejo de administración aprobó la Declaración sobre Esclavitud Moderna anual de la Compañía, que describe la manera en que la Compañía supervisa sus propias actividades y las de los proveedores. El Departamento de Recursos Humanos de Tenaris lleva a cabo procesos de encuestas internas que involucran a todos los directores senior de recursos humanos, a fin de evaluar las prácticas específicas de recursos humanos. Cada director de recursos humanos evaluó el cumplimiento de Tenaris de aspectos clave en materia de derechos humanos y esclavitud moderna, incluidos, entre otros aspectos: (i) la edad mínima para el empleo; (ii) uso de trabajadores inmigrantes; (iii) pago de comisiones de contratación; y (iv) derecho a renunciar al trabajo. A través de este proceso de evaluación, se determinó que no existían prácticas ilegales ni ilícitas que podrían derivar en una violación de los derechos humanos, o de leyes y reglamentos laborales o de esclavitud moderna aplicables a Tenaris.

A la fecha, Tenaris no ha registrado ningún caso de trabajo forzado o trabajo infantil y, por lo tanto, no ha debido adoptar medidas correctivas en ese sentido.

Cualquier contravención o violación de las leyes vigentes o las disposiciones del Código de Conducta (independientemente de si fueron informadas a través de la Línea de Cumplimiento o de otro medio) serán sometidas a investigación o corrección de acuerdo con: (i) las leyes aplicables; y (ii) los principios generales contemplados en el procedimiento de la Línea de Cumplimiento (incluida la necesidad de involucrar a las áreas y departamentos de la Compañía involucrados, respetar la privacidad, los derechos, la intimidad y la identidad de la víctima, permitir al empleado acusado o sospechado el derecho a la defensa contemplado en las leyes vigentes, respetar las reglas sobre confidencialidad y proceso debido).

Con respecto a las denuncias que no se canalicen a través de la Línea de Cumplimiento (por ejemplo, las efectuadas en forma directa a funcionarios de Tenaris o recibidas por cualquier persona en Tenaris), serán aplicables las disposiciones del Procedimiento de la Línea de Cumplimiento y las reglas generales del Código de Conducta de Tenaris. Dichas denuncias se envían al Departamento de Auditoría Interna, que solicita la ayuda de las áreas correspondientes encargadas de revisar el asunto e implementar procedimientos de investigación y medidas disciplinarias, según sea necesario.

En relación con los pedidos de indagación formal de las autoridades públicas, Tenaris está preparada para apoyar plenamente a los organismos gubernamentales a través de sus expertos y departamentos especializados, incluidos el departamento de comunicaciones y el equipo de relaciones con los inversores, entre otros. El Código de Conducta incluye una sección dedicada a comunicaciones públicas, que destaca las interacciones cooperativas, diligentes y apropiadas con las agencias y las autoridades.

Además, Tenaris adoptó un procedimiento para asegurar la adecuada identificación, evaluación, divulgación y reconocimiento de los pasivos contingentes y provisiones derivadas de demandas judiciales, conforme a los requisitos de las NIIF, que permite cumplir con los deberes y obligaciones de todas las partes involucradas. El procedimiento describe las responsabilidades, los criterios y los pasos que se deben seguir a efectos de una adecuada divulgación o reconocimiento de pasivos contingentes y provisiones derivados de demandas judiciales que involucren a Tenaris o a sus subsidiarias en los estados contables individuales de cada compañía o en los estados contables consolidados de Tenaris conforme a las NIIF.

Anexos

Anexo I: Políticas contables de la declaración de sostenibilidad

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de esta declaración de sostenibilidad se describen a continuación. Estas políticas han sido aplicadas en forma uniforme para todos los años informados, a menos que se indique lo contrario.

Si bien la CSRD de la UE no ha sido transpuesta a derecho nacional por el Gran Ducado de Luxemburgo y, por lo tanto, la Compañía no está sujeta a los requisitos de información de la CSRD, esta declaración de sostenibilidad ha sido preparada tomando como marco de referencia las ESRS, según fueron emitidas por el EFRAG. Este informe también toma en cuenta las normas sobre presentación de informes establecidas por el Protocolo GEI y worldsteel, y los objetivos del Pacto Global de las Naciones Unidas.

La información ha sido preparada sobre una base consolidada, incluyendo datos de todas las operaciones globales. Este alcance cubre a todas las subsidiarias y compañías asociadas en las que Tenaris posee control operativo, a menos que se indique lo contrario en esta declaración. Abarca todas las regiones operativas y refleja la presencia global de la Compañía y sus diversos impactos en diferentes localidades. Incorpora datos de los estados contables consolidados, así como métricas operativas de todas las unidades de negocios correspondientes. El alcance de esta declaración de sostenibilidad es el mismo que el de nuestros estados contables, excepto por las instalaciones de producción que no han sido consideradas significativas debido a su bajo nivel de operación durante el año, o cualquier otro caso descripto explícitamente en esta declaración.

Tenaris cubre la cadena de valor en su totalidad, considerando las actividades *upstream* y *downstream* y sus propias operaciones. La evaluación de materialidad de impactos, riesgos y oportunidades se concentra principalmente en la industria de petróleo y gas para la cadena de valor *downstream*, debido a su peso total en las ventas (89%). Tenaris también provee productos y servicios al sector industrial, mecánico, automotriz y de energía con bajas emisiones de carbono. Nuestras políticas y acciones se extienden a la cadena de valor, en especial en el segmento *upstream*, donde Tenaris tiene más control sobre las actividades empresariales.

En lo que respecta a la gestión de riesgo, Tenaris considera que corto plazo es un año, mediano plazo es hasta cinco años y largo plazo es más de cinco años, en forma congruente con la definición de la ESRS 1 sección 6.4 Definición de corto, mediano y largo plazo a los fines de la presentación de informes.

Nuestros sistemas de Salud, Seguridad y Ambiente y de Gestión de Calidad han sido diseñados de acuerdo con las últimas versiones de las normas ISO 14001, ISO 45001 e ISO 9001.

Redondeo

Algunas cifras, porcentajes y otras cifras incluidas en esta declaración de sostenibilidad 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.

Medio ambiente

Emisiones de gases de efecto invernadero

A fin de calcular o medir nuestras emisiones de GEI, empleamos las siguientes metodologías, supuestos significativos y factores de emisión:

Metodologías:

- Metodología empleada: El Protocolo GEI es la metodología de cálculo preferida; asimismo Tenaris considera la metodología de CO₂ de la Asociación Mundial del Acero para el sector siderúrgico.
- Las cifras y valores correspondientes a emisiones de GEI presentados en esta declaración de sostenibilidad no incluyen los servicios petroleros, salvo indicación contraria.

- Método basado en combustibles: Este método se utiliza para calcular las emisiones en base al tipo y cantidad de combustible consumido.
- Método basado en distancia: Este método calcula las emisiones en base a la distancia cubierta por los modos de transporte (camión, tren, buque, etc.).

Principales fuentes de emisiones:

- Consumo eléctrico relacionado con EAF para la producción de acero y el laminado de tubos sin costura (Alcance 2).
- Uso de gas natural para generación eléctrica, planta de reducción directa y hornos para laminado de tubos y tratamiento térmico (Alcance 1).
- Materia prima para producción de acero y acero abastecido por fuentes externas (Alcance 3).
- Para los servicios petroleros, la principal fuente de emisiones es el combustible usado para alimentar los equipos (Alcance 1).

Factores de emisión:

- Los factores de emisión se seleccionan de acuerdo con las directrices del Protocolo GEI. Pueden provenir directamente de proveedores de energía y materiales, bases de datos confiables, o la metodología de worldsteel.
- Los factores de emisión para consumo de combustibles en el transporte derivan del Marco del Consejo Global de Emisiones Logísticas ("GLEC").

Motivos para elegir estos métodos:

- El Protocolo GEI y las metodologías de worldsteel son fuentes conocidas y confiables para el cálculo de emisiones GEI y también se aplican en forma generalizada en el sector siderúrgico. Asimismo, la metodología para la compilación de datos de worldsteel se utilizó como base para la norma internacional publicada ISO 14404:2013 - Método de cálculo de la intensidad de las emisiones de dióxido de carbono de la producción de hierro y acero.
- Los métodos basados en combustible y distancia proveen una representación completa y precisa de nuestras emisiones al considerar el tipo de combustible usado y las distancias cubiertas.
- Estos métodos cumplen con las normas y pautas de la industria, y aseguran la congruencia y la compatibilidad en nuestra preparación de informes.

Intensidad de las emisiones de CO₂

La cifra referida a intensidad se expresa como toneladas de dióxido de carbono equivalente (CO₂-eq) por tonelada de acero procesado, que incluye el acero procesado internamente y el acero comprado y procesado en nuestras instalaciones.

Adicionalmente, también presentamos la intensidad por ingresos.

Las emisiones de Alcance 2 se calculan utilizando el enfoque basado en el mercado y el enfoque basado en la ubicación.

Metodología usada para el cálculo de CO₂-eq

Utilizamos el protocolo GEI para informar nuestras emisiones.

La información de nuestras emisiones aplica a todas las instalaciones de producción de tubos, incluidas las que poseen plantas integradas de producción de acero, laminadores y plantas de acabado de tubos sin costura y con costura.

El protocolo GEI establece el recuento anual de emisiones de acuerdo con el "enfoque de control operacional". Esto significa que el alcance de la contabilización incluye todas las instalaciones de producción de acero y tubos de Tenaris

en las que tenga control operacional. Se pueden excluir las emisiones de alguna instalación si el nivel de producción es inferior a 10,000 toneladas en el año de informe. Las emisiones de una instalación también pueden excluirse si no se encuentra operativa durante al menos nueve meses del año de informe.

El valor de la intensidad de los procesos de producción de acero de Tenaris no incluye las emisiones de las operaciones de servicios petroleros de Tenaris, que se informan en forma separada en términos brutos.

El año base es 2018. La información sobre los Alcances 1, 2 y 3 es congruente con las definiciones del protocolo GEI. Debido a la que presentación de información del Alcance 3 es voluntaria, se agregarán categorías que pueden cambiar con el tiempo y aumentar la cantidad de categorías incluidas.

Los cambios en la producción de diversas instalaciones pertenecientes a Tenaris e incluidas dentro de sus límites de control operacional no dan lugar a la necesidad de modificar los cálculos a lo largo del tiempo y no se incluyen en el año base.

Los factores de emisión se seleccionan de acuerdo con las normas del Protocolo GEI, en orden de prioridad: específicos de proveedores, factores de emisión locales, factores de emisión regionales, y factores de emisión publicados por una entidad internacional reconocida (por ejemplo, worldsteel, IPCC o IEA).

El enfoque de Alcance 2 basado en el mercado toma en cuenta el factor de emisión de electricidad con contratos, el método que seleccionó Tenaris para calcular sus emisiones e intensidad. En algunos países existe información confiable sobre la mezcla residual para electricidad no reclamada. En este caso, el factor de emisiones se aplicará a la electricidad adquirida.

La intensidad se expresa en tonelada de CO₂-eq por tonelada de acero procesada, que incluye al acero colado y producido internamente en las plantas de Tenaris y la adquisición de barras, bobinas y planchas de acero que se procesan en cualquiera de nuestras plantas para producir tubos sin costura y con costura. La intensidad se refiere a las emisiones de Alcance 1, Alcance 2 que utiliza el enfoque basado en el mercado, y Alcance 3 para la materia prima, tomando en cuenta los límites y criterios de exclusión indicados más arriba, y para el transporte entre plantas de productos intermedios.

Las emisiones relacionadas con electricidad vendida proveniente de centrales eléctricas internas no se incluyen en los cálculos de intensidad y se informan en forma separada.

Las emisiones de los servicios petroleros se informan, pero no se incluyen en el cálculo de intensidad de Tenaris.

Emisiones de Alcance 3

La mayoría de nuestros tubos de acero sin costura se fabrica en operaciones siderúrgicas integradas que utilizan la ruta de horno de arco eléctrico, en las que las materias primas principales son la chatarra de acero, DRI, HBI, arrabio y ferroaleaciones. Complementamos nuestros requerimientos de acero comprando barras de acero a terceros. Nuestros tubos de acero con costura se procesan en base a bobinas de acero adquiridas.

Informamos las emisiones de Alcance 3 relacionadas con la compra de materia prima siderúrgica, barras y bobinas de acero compradas a proveedores externos para uso en nuestras instalaciones de producción y procesamiento de tubos. En base a los resultados de nuestro análisis de ciclo de vida y nuestra Declaración Ambiental de Producto (EPD) certificada, concluimos que las materias primas y las barras y bobinas de acero son la fuente más relevante de las emisiones de Alcance 3. Nuestra Declaración Ambiental de Producto certificada está disponible en: www.tenaris.com/en/sustainability/environment. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Usamos factores de emisión específicos de proveedor siempre que sea posible. Tenaris revisa la información sobre sus proveedores cuando se disponga de la misma, y aplica criterios internos para definir su aplicabilidad. Debido a que la confianza en los datos aumenta con el tiempo, una vez que se determina que los factores de emisión son más precisos, se aplican a partir de ese momento, pero no siempre se aplican a años pasados, ya que no existe certeza sobre su aplicabilidad con los mismos valores. Cuando se prevea que dichos valores no cambiarán con el tiempo, los mismos podrán aplicarse a años anteriores. Si no existen datos basados en los proveedores, se usan otras fuentes, como worldsteel, IEA, etc.

Desde 2022, hemos informado otras categorías de Alcance 3, como emisiones *upstream* provenientes de combustibles utilizados y emisiones derivadas del transporte de productos intermedios y finales. En febrero de 2025, actualizamos la

intensidad de nuestras emisiones de Alcance 3, entre otros cambios descriptos anteriormente, incorporando el transporte entre plantas de productos no terminados.

Las emisiones calculadas para el transporte de productos intermedios y finales excluyen lo siguiente: movimientos marítimos, específicamente exportaciones *spot* en contenedores/buques provenientes de los Estados Unidos y Canadá; transporte terrestre en Brasil, Indonesia, China, Arabia Saudita y EAU; y movimientos de Rig Direct® en Argentina, México y Colombia. Estos límites pueden diferir de las exclusiones en los sitios GEI incluidos en el informe ya que aplican diferentes criterios. Las distancias reales de las rutas de transporte se han calculado para las rutas que transporten más de 3,000 toneladas en el año de informe, tanto para transporte terrestre como marítimo; de otro modo, se utiliza un promedio histórico. Con respecto al transporte aéreo, se han calculado rutas para aquellas que transporten más de 8 toneladas en el año de informe, de otro modo, se utiliza un promedio histórico.

Las emisiones calculadas para el transporte de materias primas incluyen las siguientes consideraciones: las materias primas comprendidas son chatarra, pellets de mineral de hierro, cal y arrabio, mientras que las materias primas excluidas son las ferroaleaciones y los metales, carbono y antracita, que representan 4% del volumen total de la materia prima utilizada, excluido el acero comprado. El transporte del acero comprado y de productos de acero se excluye del cálculo. Los países comprendidos son aquellos en los que Tenaris opera sus plantas de producción de acero. El transporte de chatarra se basa en el mapeo de 90% de las compras de chatarra y las distancias a nuestras instalaciones, mientras que el 10% restante es una estimación. Los movimientos internos en las plantas y las distancias de retorno se excluyen del cálculo. Los factores de emisión usados para la estimación de las emisiones del transporte se basan en el Marco GLEC.

Las emisiones de Alcance 3 están sujetas a un alto nivel de incertidumbre en materia de mediciones, debido a la disponibilidad y calidad de los datos, y a los métodos de medición utilizados por las empresas en la cadena de valor. A efectos de medir las emisiones de Alcance 3, hemos tomado en cuenta los límites y los criterios de exclusión mencionados más arriba.

Actualización de la línea base para la intensidad de las emisiones de CO₂-eq y las emisiones absolutas informadas

Se realiza un seguimiento de las adquisiciones, fusiones y escisiones a lo largo del tiempo y se incluyen en el cálculo del año base si su influencia en las emisiones totales supera 10%, considerando el nivel de producción de las instalaciones al momento de la adquisición, fusión o escisión.

En 2024 finalizamos la adquisición del negocio de revestimiento de tubos de Mattr e incluimos nuestras operaciones de GPC (laminador de tubos con costura en Arabia Saudita) e Isoplus (planta de revestimiento en Italia) en el cálculo de inventarios e intensidad. Debido a que las adquisiciones acumuladas están teniendo un impacto que supera el umbral definido, estamos actualizando la línea base en 2024.

A efectos de actualizar la línea base para cada una de las plantas y negocios adquiridos desde 2018, consideramos las emisiones de Alcance 1, 2 y 3 contabilizadas según la metodología de Tenaris, a partir del primer año en que comenzaron a ser contabilizadas en Tenaris, y replicamos dichas emisiones hasta 2018.

La siguiente tabla muestra las emisiones totales agregadas por año, divididas por alcance y categoría, indicando si se incluyen en el cálculo de intensidad de Tenaris.

Año	Toneladas de CO ₂ eq.				
	Incluido en la intensidad de Tenaris				No incluido en intensidad
	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3 - Categoría 1	Alcance 3 - Transporte entre fábricas	Alcance 3 - Categoría 3
2018	52,780	91,333	735,602	108,000	9,448
2019	52,780	91,333	735,602	77,000	9,448
2020	19,023	26,393	438,603	48,000	2,627
2021	19,023	26,393	438,603	119,000	2,627
2022	19,023	26,393	438,603	148,000	2,627
2023	19,023	26,393	438,603	143,000	2,627
2024	19,023	26,393	438,603	167,000	2,627

Las instalaciones incluidas en el proceso de actualización son: Saudi Steel Pipes (laminador de tubos con costura en Arabia Saudita), Koppel (laminador de acero EAF en EE.UU.), Ambridge (laminador de tubos sin costura en EE.UU.), operaciones de revestimiento, incluidas las instalaciones del negocio de revestimiento de tubos de Mattr (Indonesia, Noruega, México, Canadá y los EAU) e Isoplus (Italia), y GPC (laminador de tubos con costura en Arabia Saudita).

Energía

La electricidad renovable representa la autogeneración de electricidad renovable, la electricidad obtenida conforme a acuerdos de compra de energía renovables ("PPA"), que pueden incluir certificados de energía renovable ("REC") o garantías de origen ("GO"), programas de proveedores locales u otros productos de energía verde que incluyen electricidad renovable certificada. El consumo de energía no incluye los servicios petroleros, a menos que se indique lo contrario.

Las emisiones de autogeneración eléctrica vendida a la red se contabilizan en Alcance 1.

Emisiones atmosféricas

- Las emisiones de material particulado en las acerías se miden en un sistema de monitoreo continuo, al igual que el flujo de las chimeneas y el tiempo de operación. Los equipos se calibran periódicamente para asegurar la fiabilidad.
- Las emisiones de material particulado de otros procesos distintos de las acerías se calculan en base a controles continuos o monitoreo en el terreno realizados durante el año, la estimación de flujo y el tiempo de operación.
- NOX se calcula en base a campañas de monitoreo en el terreno, considerando la estimación del flujo de las chimeneas y el tiempo de operación para el proceso.
- VOC se calcula para los procesos de barnizado, en base al consumo de barniz y solventes y al contenido de VOC de acuerdo con las fichas de datos de seguridad de las sustancias químicas.
- Los datos se compilan localmente y se informan periódicamente al área corporativa para el cálculo de los indicadores clave de rendimiento.

Agua

Los datos relativos al agua se compilan a través de una combinación de mediciones directas, muestras y extrapolación. Nos aseguramos de que los datos sean precisos y reflejen nuestro uso real del agua. La proporción de la medida obtenida como resultado de la medición directa, las muestras y las mejores estimaciones se evalúa cuidadosamente para proveer una descripción completa de nuestro consumo de agua.

Se mide y/o estima el uso del agua en nuestras instalaciones, en puntos relevantes. Se mide o estima la descarga de agua, y la diferencia con la toma de agua se usa para calcular el consumo.

Se mide o estima el agua reciclada en base a sistemas de agua internos, como bombas de agua o tiempo de operación del sistema.

Intensidad de extracción de agua: instalaciones de producción y procesamiento de tubos (incluidas las acerías).

Residuos

Los datos relativos a residuos se compilan localmente y ponderan en las diferentes plantas, o en instalaciones de terceros. Los residuos se clasifican según sus propiedades o características. El destino de los residuos depende de sus características y del tratamiento local o la infraestructura de reciclado disponible.

Contenido de reciclado en nuestro acero: proporción de material reciclado en nuestro acero, calculado conforme a la norma ISO 14021.

Eficiencia de los materiales (instalaciones con acerías): la metodología es congruente con la metodología de worldsteel. Las instalaciones comprendidas son Dalmine, Koppel, Siderca, Silcotub y Tamsa.

Reutilización o reciclado de residuos y coproductos. Todas las instalaciones incluyen residuos, coproductos generados y reutilizados o reciclados.

Capital humano

Brecha salarial de género

La brecha salarial de género es la diferencia entre los niveles de remuneración promedio entre el personal femenino y masculino, expresada como porcentaje del nivel salarial promedio del personal masculino. La brecha salarial de género en Tenaris asciende a 95%. (Descripción: promedio ponderado derivado de la evaluación de la proporción por grupo y por país de los sueldos promedio de las mujeres respecto de los hombres).

Número de empleados

Las cifras relativas a cantidad de empleados surgen de *Tenaris Active Headcount Database*, excluidas las estimaciones de equivalente de tiempo completo. Los datos reflejan el "running rate" a fines de diciembre de cada año.

Salud y seguridad

- Tasa de oportunidades se refiere a las oportunidades de mejora, que incluyen oportunidades de aprendizaje y oportunidades de mejora de las condiciones de trabajo, expresadas por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia total de lesiones: (lesiones que requieren primeros auxilios + lesiones con pérdida de días + lesiones sin pérdida de días + fatalidades) por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia de lesiones: número de accidentes con y sin pérdida de días (sin incluir primeros auxilios) por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia de lesiones con pérdida de tiempo: número de accidentes con pérdida de días por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia de lesiones graves (excluidos accidentes mortales): número de accidentes graves (amputación, asfixia, laceración profunda, fractura -excepto fracturas de dedos-, quemaduras extensas de segundo y/o tercer grado y contusión grave) por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia de cuasi accidentes: número de incidentes por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia de eventos con alto potencial de gravedad (gravedad 4): número de eventos con consecuencias potencialmente elevadas por millón de horas trabajadas.
- Todos los indicadores incluyen empleados propios y contratistas.

Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad

KPI	Unidad de medida	2024	2023	2022
Producción				
Acero fundido (100% horno de arco eléctrico)	Millones de toneladas	3.7	3.9	3.9
Tubos sin costura	Millones de toneladas	3.2	3.2	3.3
Tubos con costura	Millones de toneladas	0.8	1	0.5
Seguridad				
Inversiones en salud y seguridad	Millones de dólares	35	24	20
Millones de horas trabajadas	Empleados y contratistas	73	72	67
	Empleados	53	53	50
	Contratistas	20	19	17
Programa <i>Safe Hour</i>	Horas	39,609	50,850	53,200
Tasa de oportunidades	Tasa	1.5	2.6	2.5
Tasa de frecuencia total de lesiones	Empleados y contratistas	4.4	6.3	6
	Empleados	4.3	6.8	6.6
	Contratistas	4.6	5	4.2
Tasa de frecuencia de lesiones	Empleados y contratistas	2.3	3.2	3.1
	Empleados	2.4	3.5	3.4
	Contratistas	1.9	2.3	2.2
Tasa de frecuencia de lesiones con pérdida de tiempo	Empleados y contratistas	0.8	1.2	0.9
	Empleados	0.9	1.2	1
	Contratistas	0.7	1.1	0.5
Tasa de frecuencia de lesiones graves	Empleados y contratistas	0.19	0.52	0.33
	Empleados	0.15	0.51	0.36
	Contratistas	0.3	0.58	0.24
Fatalidades como resultado de lesiones en el trabajo	Número de empleados	2	0	0
	tasa de empleados	0.04	0	0
	Número de contratistas	0	3	0
	tasa de contratistas	0	0.2	0
Tasa de frecuencia de cuasi accidentes	Empleados y contratistas	12	13	13
	Empleados	13	15	14
	Contratistas	9	7	9
Tasa de frecuencia de eventos de alto potencial (gravedad 4)	Empleados y contratistas	2.7	3	3.3
	Empleados	2.9	3.4	3.6
	Contratistas	1.9	2	2.4
Medio ambiente				
Inversiones en medio ambiente y ahorros de energía	Millones de dólares	207	191	110
Emisiones				
Emisiones de gases de efecto invernadero				
Emisiones de CO₂ en todas las instalaciones				
Emisiones de Alcance 1	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	2	2.1	2.1
Emisiones de Alcance 2 - basadas en el mercado	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	0.9	1	1.1
Emisiones de Alcance 2 - según la ubicación	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	1.1	1.1	1.1
Emisiones de Alcance 3 - Categoría 1 - Bienes y servicios adquiridos	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	3.2	3.6	3.2
Emisiones de Alcance 3 - Categoría 3 - Actividades relacionadas con el combustible y la energía	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	0.4	0.4	0.4
Emisiones de Alcance 3 - Categoría 4 - Transporte y distribución <i>upstream</i>	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	0.1	0.1	0.1
Emisiones de Alcance 3 - Categoría 9 - Transporte entre plantas de barras de acero y tubos verdes	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	0.2	0.1	0.1
Emisiones de Alcance 3 - Categoría 9 - Transporte y distribución <i>downstream</i> (sin incluir transporte entre plantas)	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	0.6	0.6	0.6
Emisiones totales de GEI (basadas en el mercado) (Alcances 1, 2 y 3, todas las categorías informadas en el inventario)	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	7.4	7.9	7.6
Emisiones totales de GEI (según la ubicación) (Alcance 1, Alcance 2 y Alcance 3, todas las categorías informadas en el inventario)	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	7.6	8	7.6

Intensidad	toneladas CO ₂ eq/ tonelada de acero	1.31	1.33	1.33
Intensidad comparada con 2018	%	-15	-14	-14
Emisiones de Alcance 1 de todas las instalaciones cubiertas por regímenes de comercio de derechos de emisión o regulaciones de impuestos al carbono	%	87	87	88
Emisiones de GEI de las operaciones tubulares (basadas en el mercado) por ingreso neto	toneladas CO ₂ eq/ Millones de dólares	590	545	646
Emisiones de GEI de las operaciones tubulares (según la ubicación) por ingreso neto	toneladas CO ₂ eq/ Millones de dólares	605	551	646
Emisiones de Alcance 1 de los servicios petroleros	toneladas de CO ₂ eq	64,262	NA	NA
Emisiones de Alcance 2 de los servicios petroleros (basadas en el mercado)	toneladas de CO ₂ eq	49	NA	NA
Emisiones de Alcance 2 de los servicios petroleros (según ubicación)	toneladas de CO ₂ eq	49	NA	NA
Contenido reciclado en nuestro acero	%	82	79	77
Emisiones atmosféricas				
Emisiones de material particulado	g/toneladas de acero fundido	17	14	13
Emisiones de óxidos de nitrógeno	Kg/toneladas producto	0.8	0.7	0.8
Emisiones de óxidos de azufre	Kg/toneladas producto	0.15	NA	NA
Emisiones de compuestos orgánicos volátiles procedentes del barnizado de tuberías y acoplamientos	g/toneladas producto	264	239	221
Gestión de la energía				
Total de energía consumida (excluyendo servicios petroleros)	Terajulios (TJ)	39,335	40,123	48,689
- de los cuales gas natural	TJ	25,112	25,772	33,910
- de los cuales carbón	TJ	1,709	1,828	1,917
- de los cuales electricidad no renovable	TJ	9,111	10,378	11,851
- de los cuales electricidad comprada desde la red	TJ	1,063	1,280	615
- de los cuales electricidad autogenerada	TJ	1,757	411	0
- de los cuales energía nuclear	TJ	0	0	0
- de las cuales otros (ej., diésel y gasolina)	TJ	582	455	396
Total de energía consumida de combustibles fósiles	%	93	96	99
Total de energía consumida de fuentes renovables	%	7	4	1
Consumo de electricidad suministrada desde la red	%	71	80	86
Electricidad generada y vendida (no renovable)	TJ	525	468	317
Electricidad generada y vendida (renovable)	TJ	0	0	0
Consumo total de electricidad	GWh	3,977	4,023	4,036
Consumo de energía renovable (por decisión de mercado de Tenaris)	GWh	784	470	171
Generación propia de energía renovable	GWh	802	801	662
Generación propia de energía no renovable	GWh	488	114	0
Proporción de energía renovable en consumo eléctrico total		20	12	4
Intensidad energética de todos los sitios	GJ/toneladas processed steel	8	8	10
Consumo de energía de operaciones tubulares por ingreso neto	TJ/ Millones de dólares	3.1	2.7	4.1
Consumo de energía de servicios petroleros	TJ	865	NA	NA
Gestión del agua				
Operaciones tubulares de extracción de agua y servicios petroleros	Millones de m ³	65.4	64.5	53
- de los cuales superficiales	%	74	78	74
- de los cuales subsuelo	%	22	20	23
- de los cuales de red	%	4	3	4
Intensidad de extracción de agua en las operaciones tubulares	m ³ agua /toneladas de tubos	15	16	16
Intensidad de extracción de agua excluyendo Siderca	m ³ agua /toneladas de tubos	4	4	5
Estimación del consumo de agua de las operaciones tubulares	m ³ agua /toneladas de tubos	2	2	3
Extracción de agua en casos de estrés hídrico basal alto o extremadamente alto	%	0.6	0.3	1.2
Consumo total de agua de operaciones tubulares y servicios petroleros	Millones de m ³	11.8	8.6	9.0
Consumo total de agua en zonas con estrés hídrico alto o extremadamente alto de operaciones tubulares	Millones de m ³	0.3	0.2	0.4

Consumo de agua estimado por ingreso neto	m³ por millón de dólares	944	579	763
Toma de agua para servicios petroleros	Millones de m³	2.6	NA	NA
Descarga de agua de servicios petroleros	Millones de m³	0	NA	NA
Consumo de agua de servicios petroleros	Millones de m³	2.6	NA	NA
Gestión de residuos				
Co-productos y residuos de operaciones tubulares y servicios petroleros				
Eficiencia de materiales en sitios con acerías	%	98.8	98.2	97.8
Reutilización o reciclado de residuos y co-productos en todas las instalaciones	toneladas	849,936	877,958	793,850
Reutilización o reciclado de residuos y co-productos en todas las instalaciones (el reciclaje máximo se considera igual a generación)	%	85.6	87.7	82.1
Eliminación de residuos en todas las instalaciones	toneladas	73,339	84,618	102,799
Eliminación de residuos y co-productos en todas las instalaciones	%	9.7	9.1	10.8
Total de toneladas de residuos y coproductos producidos (chatarra no incluida)	toneladas	958,773	928,168	953,882
Total de residuos peligrosos generados	toneladas	134,100	122,437	117,926
Total de residuos no peligrosos generados	toneladas	824,672	805,731	835,956
Cantidad total de residuos radiactivos generados	toneladas	0	0	NA
Cantidad total de residuos enviados a incinerar	toneladas	813	2,458	NA
Capital humano				
Empleados al final del año				
Planta de producción	Personas	19,663	22,712	19,765
- de los cuales hombres	Personas	18,642	21,547	18,788
- de los cuales mujeres	Personas	1,021	1,165	977
- de los cuales hombres	%	95	95	95
- de los cuales mujeres	%	5	5	5
Profesionales	Personas	6211	6422	5527
- de los cuales hombres	Personas	4336	4499	3868
- de los cuales mujeres	Personas	1875	1923	1659
- de los cuales hombres	%	70	70	70
- de los cuales mujeres	%	30	30	30
Total de empleados (a tiempo completo)	Personas	25,874	29,134	25,292
- de los cuales hombres	Personas	22,978	26,046	22,656
- de los cuales mujeres	Personas	2,896	3,088	2,636
- de los cuales hombres	%	89	89	90
- de los cuales mujeres	%	11	11	10
Aprendices (tiempo parcial)	Personas	590	754	590
- de los cuales hombres	Personas	312	413	293
- de los cuales mujeres	Personas	278	341	297
- de los cuales hombres	%	53	55	50
- de los cuales mujeres	%	47	45	50
Gerentes <i>senior</i> por género				
Total	Personas	1140	1098	1016
Hombres	Personas	969	949	885
Mujeres	Personas	171	149	131
Hombres	%	85	86	87
Mujeres	%	15	14	13
Rangos de edad				
Empleados de hasta 30 años	Personas	5,816	7,480	6,555
- de los cuales hombres	Personas	4,776	6,318	5,566
- de los cuales mujeres	Personas	1,040	1,162	989
- de los cuales hombres	%	82	84	85
- de los cuales mujeres	%	18	16	15
Empleados entre 31 y 50 años	Personas	15,317	16,788	14,623

- de los cuales hombres	Personas	13,815	15,225	13,274
- de los cuales mujeres	Personas	1,502	1,563	1,349
- de los cuales hombres	%	90	91	91
- de los cuales mujeres	%	10	9	9
Empleados de más de 50 años	Personas	4,741	4,866	4,114
- de los cuales hombres	Personas	4,387	4,503	3,816
- de los cuales mujeres	Personas	354	363	298
- de los cuales hombres	%	93	93	93
- de los cuales mujeres	%	7	7	7
Edad promedio de la fuerza laboral	Years	40	39	39
Rangos de edad para empleados profesionales				
Profesionales de hasta 30 años	Personas	1,434	1,481	1,247
- de los cuales hombres	Personas	823	846	725
- de los cuales mujeres	Personas	611	635	522
- de los cuales hombres	%	57	57	58
- de los cuales mujeres	%	43	43	42
Profesionales entre 31 y 50 años	Personas	3,644	3,814	3,386
- de los cuales hombres	Personas	2,626	2,768	2,449
- de los cuales mujeres	Personas	1,018	1,046	937
- de los cuales hombres	%	72	73	72
- de los cuales mujeres	%	28	27	28
Profesionales de más de 50 años	Personas	1,133	1,127	894
- de los cuales hombres	Personas	887	885	694
- de los cuales mujeres	Personas	246	242	200
- de los cuales hombres	%	78	79	78
- de los cuales mujeres	%	22	21	22
Rangos de edad para empleados de planta de producción				
Planta de producción hasta 30 años	Personas	4,382	5,999	5,308
- de los cuales hombres	Personas	3,953	5,472	4,841
- de los cuales mujeres	Personas	429	527	467
- de los cuales hombres	%	90	91	91
- de los cuales mujeres	%	10	9	9
Planta de producción entre 31 y 50 años	Personas	11,673	12,974	11,237
- de los cuales hombres	Personas	11,189	12,457	10,825
- de los cuales mujeres	Personas	484	517	412
- de los cuales hombres	%	96	96	96
- de los cuales mujeres	%	4	4	4
Planta de producción de más 50 años	Personas	3,608	3,739	3,220
- de los cuales hombres	Personas	3,500	3,618	3,122
- de los cuales mujeres	Personas	108	121	98
- de los cuales hombres	%	97	97	97
- de los cuales mujeres	%	3	3	3
Rangos de edad de los gerentes <i>senior</i>				
Gerentes <i>senior</i> hasta 30 años	Personas	8	4	1
Gerentes <i>senior</i> hasta 30 años	%	1	0	0
- de los cuales hombres	Personas	7	3	0
- de los cuales mujeres	Personas	1	1	1
- de los cuales hombres	%	88	75	-
- de los cuales mujeres	%	12	25	100
Gerentes <i>senior</i> entre 31 y 50 años	Personas	766	776	725
Gerentes <i>senior</i> entre 31 y 50 años	%	67	71	71
- de los cuales hombres	Personas	638	656	619
- de los cuales mujeres	Personas	128	120	106
- de los cuales hombres	%	83	85	90
- de los cuales mujeres	%	17	15	10

Gerentes <i>senior</i> de más de 50 años	Personas	366	318	290
Gerentes <i>senior</i> de más de 50 años	%	32	29	29
- de los cuales hombres	Personas	324	290	266
- de los cuales mujeres	Personas	42	28	24
- de los cuales hombres	%	89	91	90
- de los cuales mujeres	%	11	9	10
Compensación total real de mujeres a hombres por categoría de empleado profesional	tasa	0.95	0.96	0.97
Capacitación				
Horas de capacitación por empleado profesional	Horas	37	37	34
Horas de capacitación por empleado de planta de producción	Horas, incluida la capacitación en el trabajo	85	105	144
Horas de capacitación por empleado de planta de producción	Horas, excluida la capacitación en el trabajo	32	39	46
Horas de capacitación	Millones de horas	1.9	2.4	2.8
Empleados por país				
México	Personas	6,042	7,500	5,919
Argentina	Personas	5,811	6,267	6,444
Estados Unidos	Personas	3,583	3,882	3,509
Italia	Personas	2,140	2,187	2,136
Rumania	Personas	1,885	1,884	1,847
Brasil	Personas	1,405	1,492	1,460
Canadá	Personas	1,197	1,195	944
Indonesia	Personas	911	1,573	495
Colombia	Personas	893	1,112	1,183
Arabia Saudita	Personas	759	849	427
Otros	Personas	1,248	1,193	928
Empleados por nacionalidad				
Mexicanos	Personas	6,447	7,850	6,201
Argentinos	Personas	6,006	6,462	6,617
Estadounidenses	Personas	2,751	3,057	2,889
Italianos	Personas	2,106	2,145	2,096
Rumanos	Personas	1,915	1,911	1,873
Brasileros	Personas	1,428	1,509	1,473
Canadienses	Personas	1,096	1,107	862
Colombianos	Personas	935	1,156	1,201
Indonesios	Personas	913	1,557	491
Saudíes	Personas	351	434	256
Otros	Personas	1,926	1,946	1,333
Mexicanos	%	25	27	25
Argentinos	%	23	22	26
Estadounidenses	%	11	10	11
Italianos	%	8	7	8
Rumanos	%	7	7	7
Brasileros	%	6	5	6
Canadienses	%	4	4	3
Colombianos	%	4	4	5
Indonesios	%	4	5	2
Saudíes	%	1	1	1
Otros	%	7	7	5
Gerentes senior por nacionalidad				
Argentinos	Personas	407	408	395
Mexicanos	Personas	181	172	153
Italianos	Personas	170	168	159
Estadounidenses	Personas	73	70	51
Rumanos	Personas	67	59	52
Brasileros	Personas	52	53	47
Colombianos	Personas	29	28	24

Canadienses	Personas	26	22	19
Uruguayos	Personas	22	20	18
Otros	Personas	113	98	98
Argentinos	%	36	37	39
Mexicanos	%	16	16	15
Italianos	%	15	15	16
Estadounidenses	%	6	6	5
Rumanos	%	6	5	5
Brasileros	%	5	5	5
Colombianos	%	3	3	2
Canadienses	%	2	2	2
Uruguayos	%	2	2	2
Otros	%	10	9	10
Otros indicadores de capital humano				
Número de nacionalidades representadas en la población empleada	Número	101	103	100
Empleados cubiertos por convenios colectivos	%	68	72	71
Tasa de renuncia	% todos los empleados	4.4	5	6.2
Tasa de renuncia	% empleados profesionales	3.8	4.2	6.2
Nuevas contrataciones	Personas	2,573	3,664	6,458
Nuevas contrataciones de GTs	Personas	162	251	316
Nuevas contrataciones de GTs - Hombres	Personas	98	148	196
Nuevas contrataciones de GTs - Mujeres	Personas	64	103	120
Nuevas contrataciones de GTs - Hombres	%	60	59	62
Nuevas contrataciones de GTs - Mujeres	%	40	41	38
Número total de empleados que dejaron la compañía durante el período del informe	Personas	5,677	3,019	3,920
Tasa de rotación de personal durante el período del informe	%	21	12	16

Comunidad		2024	2023	2022
Inversiones en educación	Millones de dólares	14.2	13.1	10
Fondo para COVID-19	Millones de dólares	-	-	0.4
Otras inversiones en comunidad	Millones de dólares	3.7	2.4	3
Total de inversiones en comunidad	Millones de dólares	17.9	15.5	13.4
Alumnos de la escuela técnica Roberto Rocca	Número de estudiantes	452	444	436
Estudiantes de la Escuela Técnica Roberto Rocca capacitados de otras escuelas	Número de estudiantes	1,390	830	526
Roberto Rocca Gen Técnico	Número de estudiantes	6,230	5,196	3,216
Roberto Rocca Gen Técnico	Número de profesores	206	148	328
Roberto Rocca Programa Extra Clase	Número de estudiantes	1,846	2,026	1,482
Roberto Rocca Programa de Educación Universitario y Doctoral	Número de estudiantes	494	527	542
Roberto Rocca Programa de Becas - Escuela secundaria	Número de estudiantes	1,941	1,325	1,843

INFORMACIÓN LEGAL Y FINANCIERA

Información financiera

Estados consolidados y Otra información financiera

Ver “Estados Contables”.

Litigios

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

Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad, y usualmente están sujetos a una incertidumbre sustancial y, por lo tanto, la probabilidad de pérdida y la estimación de los daños son difíciles de determinar. Consecuentemente, en gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, la Compañía no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará finalmente del procedimiento. Respecto de estas situaciones, la Compañía no ha registrado una provisión para el posible resultado de estos casos.

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, la Compañía pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y dependiendo de la probabilidad de ocurrencia, en algunos casos ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

La Compañía considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos Estados Contables Consolidados (ver notas 24 “Previsiones no corrientes” y 25 “Previsiones corrientes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual) es adecuado basado en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas existentes podrían ser inadecuadas y la Compañía podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en sus resultados de operaciones, situación financiera, patrimonio neto y flujos de efectivo.

Litigios significativos

Se incluye un resumen de los litigios significativos de Tenaris vigentes al 31 de diciembre de 2024 en la nota 27 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual, que se incorpora aquí por referencia. Adicionalmente, Tenaris está sujeta a otros litigios significativos, ninguno de los cuales se considera significativo.

Política de dividendos

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

La siguiente tabla muestra los dividendos aprobados por los accionistas de la Compañía en los últimos cinco años:

Fecha de la Asamblea de Accionistas	Dividendo aprobado			Fecha de pago de dividendos	
	Monto (en millones de USD)	Por acción (USD)	Por ADS (USD)	Dividendo anticipado	Saldo de dividendos
2 de junio de 2020	153	0.13	0.26	Noviembre de 2019	NA
3 de mayo de 2021	248	0.21	0.42	Noviembre de 2020	Mayo de 2021
3 de mayo de 2022	484	0.41	0.82	Noviembre de 2021	Mayo de 2022
3 de mayo de 2023	602	0.51	1.02	Noviembre de 2022	Mayo de 2023
30 de abril de 2024	694	0.60	1.20	Noviembre de 2022	Mayo de 2023

El 19 de febrero de 2025, la Compañía anunció que una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en abril de 2025, el Consejo de Administración de la Compañía tiene intención de proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas programada para el 6 de mayo de 2025, el pago de un dividendo anual de USD0.83 por acción (USD1.66 por ADS), o aproximadamente USD900 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.27 por acción (USD0.54 por ADS), o aproximadamente USD300 millones, pagado el 20 de noviembre de 2024. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, el 21 de mayo de 2025 se pagará un dividendo de USD0.56 por acción (USD1.12 por ADS), o aproximadamente USD600 millones, con fecha de registro fijada para el 20 de mayo de 2025 y fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) el 19 de mayo de 2025 para los títulos que cotizan en bolsas de Europa y México, y fecha a circular sin derecho al pago de dividendos el 20 de mayo de 2025 para títulos que cotizan en bolsas de los Estados Unidos. Las acciones en tesorería no otorgan derecho a recibir dividendos.

Oferta y cotización

Detalles sobre la oferta y registro en bolsa

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

Al 28 de febrero de 2025, se registraba un total de 1,162,757,528 acciones en el registro de accionistas de la Compañía (incluidas 90,095,494 acciones que han sido recompradas por la Compañía en virtud de sus programas de recompra de acciones). Al 28 de febrero de 2025, un total de 104,482,164 acciones estaban registradas en nombre del Depositario bajo el programa de ADS de la Compañía.

Información adicional

Controles de cambio

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

El tipo de cambio del peso argentino frente al dólar estadounidense estuvo sujeto a devaluación "*crawling-peg*" (paridad móvil) de aproximadamente 2% mensual durante 2024.

Entre septiembre de 2019 y diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso restricciones significativas a las operaciones con divisas; no obstante, el nuevo gobierno que asumió en Argentina relajó ciertas restricciones y se prevén otros cambios a las reglamentaciones. A la fecha de este informe anual la aplicación de las reglamentaciones cambiarias vigentes continúa siendo incierta, y no se conoce el alcance y el momento de los próximos cambios. Actualmente, las empresas argentinas deben repatriar los ingresos de exportaciones por la venta de bienes y servicios (incluidos los dólares estadounidenses obtenidos por anticipos y prefinanciaciones) y convertirlos a pesos argentinos al tipo de cambio oficial. A partir del 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos de exportaciones pueden ser vendidos en pesos a través de operaciones de valores que resultan en un tipo de cambio implícito mayor, como se explica debajo. Este porcentaje ha cambiado y se espera que cambie en el tiempo. Se emitieron bonos soberanos para pagar importaciones de bienes despachados y servicios prestados hasta el 12 de diciembre de 2023, inclusive, pero dichos bonos cubren únicamente una porción del total de deudas de importación. Los pagos de importaciones de servicios prestados y bienes despachados después del 12 de diciembre de 2023 no requieren aprobación del gobierno, pero no se pueden pagar en forma anticipada o a la vista y están sujetos a un cronograma de pago diferido a 30 días. Adicionalmente, durante 2024 los pagos de importaciones estuvieron sujetos a impuestos a las importaciones que aumentaron significativamente el precio de los bienes y servicios importados; sin embargo, en diciembre de 2024 se eliminaron los impuestos a las importaciones. A su vez, las empresas argentinas aún deben obtener autorización previa del Banco Central de la República Argentina, que rara vez (o nunca) es concedida, para acceder al mercado de cambios a fin de pagar dividendos.

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

Al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representó aproximadamente 11% del patrimonio total de Tenaris.

Para información adicional sobre los factores que afectan la economía argentina, ver "Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera". Para información adicional sobre las restricciones cambiarias actuales en Argentina, ver nota 29 "Medidas de control de divisas en Argentina" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Impuestos

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

Gran Ducado de Luxemburgo

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

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

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

Reorganización corporativa

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

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

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

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

Régimen impositivo aplicable a las ganancias de capital realizadas

Titulares de Luxemburgo

Titulares individuales residentes en Luxemburgo

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

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

Las ganancias de capital realizadas por personas físicas residentes en Luxemburgo que posean (individualmente o en forma conjunta con el cónyuge o pareja de hecho e hijos menores del residente) directa o indirectamente más del 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la venta, (o si las personas físicas residentes en Luxemburgo han recibido las acciones sin contraprestación alguna, dentro de los últimos 5 años y el accionista anterior tenía una participación de al menos 10% en el capital de la compañía en cualquier momento de esos 5 años) estarán sujetas a impuesto a la mitad de la tasa impositiva global aplicable a dicha persona física (determinada en forma progresiva), si luego de la adquisición ha transcurrido un período de tenencia de seis meses (21% en 2024). Dentro de ese período de seis meses, se aplican tasas de impuesto a las ganancias progresivas (que varían entre 0 y 42%¹⁰ en 2024).

Titulares corporativos residentes en Luxemburgo

Las ganancias de capital, incluidas las ganancias cambiarias, realizadas al momento de enajenación de acciones o ADS por un titular corporativo residente sujeto a tributación plena estarán sujetas, en principio, al impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo y al impuesto comercial municipal de Luxemburgo. La tasa de impuesto combinada aplicable (incluyendo un aporte al fondo de desempleo) para los titulares corporativos establecidos en la ciudad de Luxemburgo es de 24.94% para el ejercicio finalizado en 2024. El titular corporativo residente en Luxemburgo podrá gozar de la exención establecida por el Artículo 1 del Decreto Gran Ducal del 21 de diciembre de 2001, y sus modificatorias, en combinación con el Artículo 166 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho artículo.

Titulares no residentes en Luxemburgo

Titulares individuales no residentes en Luxemburgo

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

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

Titulares corporativos no residentes en Luxemburgo

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

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

Régimen impositivo aplicable a las distribuciones

Retención impositiva

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

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

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

Titulares de Luxemburgo

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

Titulares no residentes en Luxemburgo

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

Impuesto sobre el patrimonio

Titulares de Luxemburgo

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

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

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

Titulares no residentes en Luxemburgo

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

Impuestos de sellos y gravámenes a las inscripciones

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

Impuesto sobre sucesiones y donaciones

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

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

Impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos

Esta sección describe las consecuencias significativas a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos para los titulares estadounidenses (tal como se definen a continuación) derivadas de la propiedad de acciones o ADS. Será aplicable únicamente si usted mantiene sus acciones o ADS como activos de capital a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Estos comentarios consideran únicamente el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos y no analizan todas las consecuencias impositivas que pueden ser de relevancia para usted a la luz de sus circunstancias individuales, incluyendo las consecuencias de impuestos extranjeros, estatales o locales, las consecuencias de los impuestos sobre sucesiones y donaciones y las consecuencias derivadas del impuesto a las aportaciones al seguro social sobre la renta neta de inversión o el impuesto mínimo alternativo. Esta sección no será aplicable si usted es una clase especial de titular sujeto a reglas especiales, incluyendo:

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

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

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

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

- una persona física ciudadana o residente de los Estados Unidos;
- una sociedad estadounidense (o una entidad tratada como sociedad estadounidense);

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

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

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

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

Gravamen a las distribuciones

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

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

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

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

reembolsable no podrá ser considerado como un crédito contra su pasivo por impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos.

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

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

Gravamen a las ganancias de capital

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

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

Documentos en exhibición

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

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, Deutsche Bank Trust Company Americas actuó como depositario conforme al acuerdo de depósito de ADS. En tanto el acuerdo de depósito continúe vigente, la Compañía proporcionará al depositario lo siguiente:

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

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

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

Asimismo, los informes, convocatorias y otras comunicaciones están a disposición de todos los accionistas y titulares de las ADS en el sitio web de la Compañía en: <https://ir.tenaris.com/sp/informacion-corporativa>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

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

Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

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

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

Estructura de deuda

En las tablas siguientes se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2024 y 2023, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2024		Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total ⁽¹⁾
(en millones de dólares americanos)		2025	2026	2027	2028	2029		
Deuda no corriente								
Tasa fija	-	10	-	-	-	-	-	10
Tasa variable	-	1	-	-	-	-	-	1
Deuda corriente								
Tasa fija	162	-	-	-	-	-	-	162
Tasa variable	264	-	-	-	-	-	-	264
	426	11	-	-	-	-	-	437

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

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 6.52% al 31 de diciembre de 2024 y a 10.56% al 31 de diciembre de 2023.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2023, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 62% del total de las deudas financieras.

Las deudas bancarias son clasificadas bajo otros pasivos financieros y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable (Nivel 2) de sus principales deudas bancarias es aproximadamente 98.3% y 99.8% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2024 y 2023, respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver nota 21 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en las tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2024, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de USD265 millones y una deuda a tasa de interés fija de USD172 millones (de la deuda a tasa fija, USD162 millones son a corto plazo).

Riesgo de tipo de cambio

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

La mayoría de nuestros ingresos se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Asimismo, una porción relevante de nuestros costos corresponde a materia prima siderúrgica y bobinas y planchas de acero, los cuales también se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Sin embargo, fuera de los Estados Unidos, una porción de nuestros gastos se incurre en moneda extranjera (como, por ejemplo, los costos laborales). Por lo tanto, cuando el dólar estadounidense se debilita en relación con las monedas extranjeras de los países en los que fabricamos nuestros productos, los gastos informados en dólares estadounidenses aumentan. Si el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense se hubiese debilitado un 5% frente a las monedas de los países en los que incurrimos costos laborales, el resultado operativo habría disminuido aproximadamente USD73 millones en 2024, en comparación con USD71 millones en 2023.

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 2024.

Todos los montos en millones de dólares americanos

Exposición al riesgo cambiario	Moneda funcional	Posición larga/ (corta)
Euros	Dólares estadounidenses	(184)
Rial saudí	Dólares estadounidenses	(173)
Pesos argentinos	Dólares estadounidenses	(41)
Reales brasileiros	Dólares estadounidenses	(42)

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2024 fueron deudas entre compañías relacionadas denominadas en euros de ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, deudas financieras y comerciales denominadas en riales saudíes, deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, y deudas denominadas en reales brasileiros de ciertas subsidiarias brasileiras cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. El rial saudí está vinculado al dólar estadounidense.

Contratos derivados de moneda extranjera

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de moneda extranjera ascendió a un pasivo de USD8 mil al 31 de diciembre de 2024 y a un pasivo de USD2 millones al 31 de diciembre de 2023. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver nota 26 "Instrumentos financieros derivados – Contratos derivados de moneda extranjera y *commodities* y operaciones de cobertura" a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

Concentración de riesgo crediticio

Ningún cliente considerado individualmente representó más del 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2024, 2023 y 2022.

Tenaris mantiene una relación sólida y duradera con Pemex, uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de sus mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que Tenaris tenga una exposición crediticia significativa a Pemex, que representó aproximadamente el 17% de la exposición crediticia general de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y aproximadamente el 20% de la exposición crediticia general de la Compañía al 31 de diciembre de 2023. En diciembre 2024, Pemex emitió pagarés garantizados a tasa flotante con vencimiento en 2025 que una institución financiera adquirió en la fecha de emisión, y Pemex acordó utilizar una parte de los ingresos de la venta de dichos pagarés para cancelar deuda pendiente con una de las subsidiarias mexicanas de la Compañía por aproximadamente USD200 millones.

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

Riesgo de precio de *commodities*

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

Contratos derivados de *commodities*

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de *commodities* ascendió a un pasivo de USD0.8 millones al 31 de diciembre de 2024 y a un activo de USD0.2 millones al 31 de diciembre de 2023. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de *commodities*, ver nota 26 "Instrumentos financieros derivados - Contratos derivados de moneda extranjera y *commodities*, y operaciones de cobertura" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Utilizamos instrumentos financieros derivados principalmente para gestionar nuestra exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio y precios de las materias primas. Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos o pasivos corrientes o no corrientes en función de sus fechas de vencimiento. Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente en el estado de posición financiera a valor razonable. Utilizamos precios de mercado o herramientas específicas para el cálculo del valor razonable de cada instrumento; estas herramientas se verifican para comprobar su consistencia mensualmente. Se utilizan tasas de mercado para todas las operaciones de fijación de precios. Estas incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento que se ajustan a la naturaleza de cada riesgo subyacente. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen en Resultados financieros en el estado de resultados consolidado, excepto por los derivados que están designados y califican para la contabilidad de cobertura.

Designamos ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o un pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones se clasifican como coberturas de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujo de fondos se reconoce en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto

se reconocen en el estado de resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, documentamos, 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. También documentamos en forma constante nuestra evaluación acerca de si los instrumentos de cobertura son efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la porción efectiva de los flujos de fondos designados para contabilidad de cobertura que está incluida en Otras Reservas en el Patrimonio neto ascendía a USD0.6 millones débito y USD8.1 millones crédito, respectivamente.

Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable

American Depositary Shares

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

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

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

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

Honorarios a pagar por el Depositario a la Compañía

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

Honorarios pagados en 2024

En 2024, la Compañía recibió honorarios del Depositario por un monto de USD667,000, correspondientes al período 13 de marzo de 2023 al 12 de marzo de 2024.

Honorarios a pagar en 2025

En 2025, la Compañía recibió honorarios del Depositario por un monto de USD848,000, correspondientes al período 13 de marzo de 2024 al 12 de marzo de 2025.

Controles y procedimientos

Evaluación de controles y procedimientos de revelación de información

Con la supervisión y participación de los directivos de la Sociedad, incluyendo el *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía, hemos evaluado la efectividad del diseño y operación de nuestros controles y procedimientos de revelación de información (según definen este término las Reglas 13a-15(e) y 15d-15(e), de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act*), al 31 de diciembre de 2024.

Con base en esa evaluación, el *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía han llegado a la conclusión de que, al 31 de diciembre de 2024, nuestros controles y procedimientos de revelación de información son efectivos para asegurar que la información que debemos revelar en los informes que presentemos conforme a la Ley de Intercambio de Acciones se registre, procese, resuma y presente dentro de los períodos establecidos por las reglas y en las formas de la SEC, y para asegurar que dicha información se reúna y comunique a la administración, incluyendo al *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía, para permitir un análisis oportuno de la información que se deba revelar. Nuestros controles y procedimientos de revelación de información han sido diseñados para proveer un grado razonable de seguridad del cumplimiento de sus objetivos. El *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía han determinado que nuestros controles y procedimientos de revelación de información son efectivos a un nivel de seguridad razonable.

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

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera (según definen este término las Reglas 13a-15(f) y 15d-15(f), de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act*). Nuestro control interno sobre la información financiera fue diseñado por la administración para proporcionar un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación y presentación en forma razonable de sus estados contables para fines externos de conformidad con las NIIF.

Asimismo, conforme a los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, el comité de auditoría brinda asistencia al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión relativas a la efectividad de los sistemas de control interno, gestión de riesgo y auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía. En particular, el comité de auditoría debe revisar el alcance y los resultados de las actividades de los auditores externos de la Compañía y la función de auditoría interna relativa al control interno de la Compañía sobre la información financiera, y obtener informes sobre hallazgos y recomendaciones significativos. Asimismo, debe evaluar al menos anualmente al momento de aprobación de las cuentas anuales la efectividad de los sistemas de control interno y gestión de riesgo sobre los informes financieros de la Compañía.

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

Anualmente, la administración lleva a cabo su evaluación de la efectividad del control interno de Tenaris sobre la información financiera con base en el Marco Integrado de Control Interno (2013) emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

El 18 de febrero de 2025, la administración informó al Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía que había efectuado una evaluación de la efectividad de los controles internos de la Compañía sobre la información financiera por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y que, con base en su evaluación y considerando las limitaciones inherentes a la efectividad de cualquier sistema de control interno, llegó a la conclusión de que los controles internos de la Compañía sobre la información financiera eran efectivos al 31 de diciembre de 2024.

La efectividad del control interno sobre la información financiera de Tenaris al 31 de diciembre de 2024 ha sido auditada por EY, según se indica en su Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada, incluido en este informe anual.

Cambios en el control interno sobre la información financiera

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, no hubo cambios importantes en nuestros controles internos sobre la información financiera (tal como definen este término las Reglas 13a-15(f) y 15d-5(f), de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act*) que hayan afectado o tengan un grado razonable de probabilidad de afectar significativamente nuestros controles internos sobre la información financiera.

Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada



Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél : +352 42 124 1
www.ey.com/en_lu

Autorisations d'établissement :
00117514/13, 00117514/14, 00117514/15, 00117514/17, 00117514/18, 00117514/19

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B47771
TVA LU 16063074

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Shareholders and the Board of Directors of
Tenaris S.A.

Opinion on Internal Control Over Financial Reporting

We have audited Tenaris S.A.'s internal control over financial reporting as of December 31, 2024, based on criteria established in Internal Control—Integrated Framework issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (2013 framework) (the COSO criteria). In our opinion, Tenaris S.A. (the Company) maintained, in all material respects, effective internal control over financial reporting as of December 31, 2024, based on the COSO criteria.

We also have audited, in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB), the consolidated statement of financial position of the Company as of December 31, 2024, the related consolidated income statement, consolidated statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year ended December 31, 2024, and the related notes and our report dated April 1, 2025 expressed an unqualified opinion thereon.

Basis for Opinion

The Company's management is responsible for maintaining effective internal control over financial reporting and for its assessment of the effectiveness of internal control over financial reporting included in the accompanying Management's Report on Internal Control over Financial Reporting. Our responsibility is to express an opinion on the Company's internal control over financial reporting based on our audit. We are a public accounting firm registered with the PCAOB and are required to be independent with respect to the Company in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audit in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether effective internal control over financial reporting was maintained in all material respects.

Our audit included obtaining an understanding of internal control over financial reporting, assessing the risk that a material weakness exists, testing and evaluating the design and operating effectiveness of internal control based on the assessed risk, and performing such other procedures as we considered necessary in the circumstances. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



**Shape the future
with confidence**

Definition and Limitations of Internal Control Over Financial Reporting

A company's internal control over financial reporting is a process designed to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles. A company's internal control over financial reporting includes those policies and procedures that (1) pertain to the maintenance of records that, in reasonable detail, accurately and fairly reflect the transactions and dispositions of the assets of the company; (2) provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles, and that receipts and expenditures of the company are being made only in accordance with authorizations of management and directors of the company; and (3) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorized acquisition, use, or disposition of the company's assets that could have a material effect on the financial statements.

Because of its inherent limitations, internal control over financial reporting may not prevent or detect misstatements. Also, projections of any evaluation of effectiveness to future periods are subject to the risk that controls may become inadequate because of changes in conditions, or that the degree of compliance with the policies or procedures may deteriorate.

Ernst & Young S.A.

/s/ Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, April 1, 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Ciudad de México
Tel. 55 5525-3557
www.ruizvivanco.com
traductores@ruizvivanco.com

[Papel membretado de Ernst & Young, Société Anonyme.]

Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

A los Accionistas y al Consejo de Administración de Tenaris, S.A.

Opinión respecto al Control Interno sobre la Información Financiera

Hemos auditado el control interno sobre la información financiera de Tenaris, S.A al 31 de diciembre de 2024, con base en los criterios establecidos en el Control Interno – Marco de Trabajo Integrado emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (marco de trabajo 2013) (los criterios de COSO). En nuestra opinión, Tenaris, S.A. (la "Compañía") mantuvo, en todos los aspectos materiales, un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2024 con base en los criterios de COSO.

También hemos auditado, de conformidad con las normas de la Junta de Supervisión Contable de Empresas Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB"), el estado de posición financiera consolidado de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, el estado de resultados relativo consolidado, los estados de resultados integrales consolidados, el estado de evolución del patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, y las notas relativas y nuestro informe de fecha 1 de abril de 2025 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Base para nuestra opinión

La administración de la Compañía es responsable de mantener un control interno efectivo sobre la información financiera y su evaluación de la efectividad del control interno sobre la información financiera incluida en el Informe de la Administración respecto al Control Interno sobre la Información Financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión respecto al control interno sobre la información financiera de la Compañía con base en nuestra auditoría. Somos una firma de contadores públicos registrada con la PCAOB y se nos requiere actuar de manera independiente con respecto a la Compañía de conformidad con las leyes de valores federales de los Estados Unidos de América y las reglas y reglamentos aplicables de la Securities and Exchange Commission y la PCAOB.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de la PCAOB. Dichas normas requieren que planeemos y realicemos la auditoría a fin de obtener un grado razonable de seguridad en todos los aspectos materiales.

Nuestra auditoría incluyó llegar a un entendimiento del control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que exista una debilidad importante,

2 de 2

probar y evaluar la efectividad del diseño y operación del control interno con base en el riesgo evaluado y llevar a cabo dichos otros procedimientos que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

Definición y limitaciones del control interno sobre la información financiera

El informe de control interno sobre la información financiera de una compañía es un proceso diseñado para proporcionar un grado razonable de seguridad en relación con la confiabilidad de la información financiera y la elaboración de los estados contables para propósitos externos de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados. El control interno sobre la información financiera de una compañía incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) pertenecen al mantenimiento de registros que, en detalle razonable, reflejen de manera precisa y razonable las operaciones y enajenaciones de los activos de la compañía; (2) proporcionen un grado razonable de seguridad de que las operaciones se registran conforme es necesario a fin de permitir la elaboración de los estados contables de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y que los ingresos y gastos de la compañía se estén realizando únicamente de conformidad con las autorizaciones de la administración y los consejeros de la compañía; y (3) proporcionen un grado razonable de seguridad respecto a impedir o detectar oportunamente cualquier adquisición, uso o enajenación no autorizada de los activos de la compañía que pudiera tener un efecto material sobre los estados contables.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera pudiera no impedir o detectar errores. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan llegar a ser inadecuados debido a cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

[Firmado]

/f/ Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo 1 de abril de 2025.

Gloria Araceli Ruiz Vivanco, Perita Traductora del idioma inglés, que estuve autorizada con los números P.161-2002 y P.114-2019 por el Poder Judicial de la Federación, según Listas publicadas en el Diario Oficial de la Federación, y estoy autorizada por el Poder Judicial de la Ciudad de México, con el número 145, según Lista publicada en el Boletín Judicial del 23 de febrero de 2024; por el presente hago constar que la anterior traducción del idioma inglés al idioma español del documento original denominado "Report of Independent Registered Public Accounting Firm" que consta de 2 páginas, es a mi leal saber y entender, fiel y completa.

Ciudad de México, a 2 de abril de 2025.



Principales honorarios y servicios contables

Honorarios de nuestro auditor principal

El auditor de la Compañía fue EY por el ejercicio fiscal 2024 y PwC por el ejercicio fiscal 2023. Los honorarios devengados a favor de EY y PwC y otras firmas miembro de EY y PwC por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente, se detallan a continuación:

Miles de dólares	Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre	
	2024	2023
Honorarios por auditoría	4,569	4,386
Honorarios relacionados con la auditoría	51	273
Honorarios por impuestos	78	148
Otros honorarios	-	14
Total	4,698	4,821

Adicionalmente, en el ejercicio fiscal 2023, PwC prestó servicios impositivos a la unidad de negocios de revestimiento de tubos adquirida a Mattr por USD242,000.

Honorarios por auditoría

Se pagaron honorarios por concepto de auditoría por servicios profesionales prestados por los auditores relacionados con la auditoría de los estados contables consolidados de la Compañía y su control interno sobre la información financiera, los estados contables de publicación de la Compañía y sus subsidiarias, y otros servicios de auditoría exigidos conforme a las leyes de títulos valores aplicables, incluidos el reglamento de la SEC y otros requisitos reglamentarios.

Honorarios relacionados con la auditoría

Los honorarios relacionados con la auditoría generalmente son servicios razonablemente relacionados con el desempeño de la auditoría o la revisión de los estados contables consolidados de la Compañía y los estados contables de publicación de la Compañía y sus subsidiarias, y no se registran bajo el renglón de honorarios por auditoría arriba mencionado. Este renglón incluye los honorarios por la certificación de la información financiera de la Compañía y sus subsidiarias incluida en los informes anuales que se deben presentar ante los organismos reguladores competentes.

Honorarios por impuestos

Honorarios pagados por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

Otros honorarios

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

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

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

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

la Ley Sarbanes-Oxley, la Regla 2-01 del Reglamento S-X de la SEC y las normas aplicables de PCAOB. El comité de auditoría no aprobó honorarios relacionados con la excepción *de minimis* al requisito de aprobación previa contemplado en el párrafo (c)(7)(i)(C) de la Regla 2-01 del Reglamento S-X durante 2024 o 2023.

La asamblea general de accionistas normalmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a que apruebe cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. El auditor externo no puede realizar ningún servicio fuera del ámbito de actividades aprobadas por el comité de auditoría.

Compra de instrumentos de renta variable por la Compañía y compradores afiliados

El 2 de junio de 2020, durante la asamblea general de accionistas de la Compañía, los accionistas de la Compañía autorizaron a la Compañía y a las subsidiarias de la Compañía a adquirir acciones en forma periódica, incluyendo acciones representadas por ADS bajo los términos y condiciones indicados a continuación. Si bien el período de validez de dicha autorización vencerá el 12 de junio de 2025, el consejo de administración ha convocado una asamblea ordinaria de accionistas a celebrarse el 6 de mayo de 2025, que considerará la renovación de dicha autorización por un período adicional de cinco años.

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

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

Programas de recompra de acciones

Primer programa de recompra de acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa. El programa de recompra de acciones fue llevado a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, para recomprar hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

A efectos de llevar a cabo cada tramo del primer programa de recompra, la Compañía celebró acuerdos de recompra no discrecionales con instituciones financieras primarias que tomaron decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de la Compañía de manera independiente y sin influencia de ésta, y actuaron de conformidad con las leyes, normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión.

El primer programa de recompra de acciones se dividió en cuatro tramos y se desarrolló desde el 5 de noviembre de 2023 hasta el 2 de agosto de 2024, inclusive. Durante el primer programa de recompra de acciones, la Compañía recompró 71,679,768 acciones ordinarias, que representaban el 6.07% del capital social emitido de la Compañía al comienzo del programa, por una contraprestación total de USD1,200 millones.

La asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2024 aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en tesorería y adquiridas por la Compañía bajo el primer tramo del programa de recompra de acciones y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía. Las acciones recompradas bajo el segundo, tercer y cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones se mantienen en tesorería y serán canceladas oportunamente, según se describe más abajo.

Segundo programa de recompra de acciones

El 6 de noviembre de 2024, el consejo de administración de la Compañía aprobó un segundo programa de recompra de acciones de hasta USD700 millones (excluyendo los costos de transacción incidentales), sujeto a un máximo de 46,373,915 acciones ordinarias que representan el 3.93% restante del capital social emitido de la Compañía (medido a la fecha de lanzamiento del primer programa de recompra de acciones), para completar el máximo del 10% del capital social que puede ser recomprado por la Compañía, con la intención de cancelar las acciones adquiridas a través del programa. El programa de recompra de acciones fue realizado conforme a la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020 para recomprar hasta un máximo de 10% de las acciones de la Compañía.

A los efectos de llevar a cabo el segundo programa de recompra de acciones, la Compañía celebró acuerdos de recompra no discrecionales con instituciones financieras primarias que toman decisiones comerciales sobre el momento de las compras de las acciones ordinarias de la Compañía de forma independiente y sin influencia de ésta y actúan en cumplimiento de las normas y reglamentaciones aplicables, incluido el Reglamento sobre Abuso de Mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión.

El segundo programa de recompra de acciones se llevó a cabo desde el 11 de noviembre de 2024 hasta el 4 de marzo de 2025, inclusive. Durante el programa de recompra de acciones subsecuente, la Compañía recompró 36,862,132 acciones ordinarias, que representan 3.12% del capital social emitido de la Compañía medido al comienzo del primer programa, por una contraprestación total de aproximadamente USD700 millones.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía recompró 83,616,548 y 12,648,091 acciones ordinarias, respectivamente, por un valor de aproximadamente USD1,700 millones conjuntamente bajo los dos programas de recompra de acciones. Durante 2025, la Compañía recompró un total de 12,277,261 acciones ordinarias, por una contraprestación total de aproximadamente USD200 millones. El total de acciones recompradas bajo los programas de recompra de acciones representaron 9.19% del capital social emitido al comienzo del primer programa de recompra de acciones.

Las acciones recompradas durante el segundo, tercer y cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones y durante el programa de recompra de acciones subsecuente se mantienen en tesorería. La Compañía tiene intención de cancelar estas acciones en tesorería en la próxima asamblea general extraordinaria de accionistas programada para el 6 de mayo de 2025 (inmediatamente a continuación de la asamblea general anual de accionistas) y reducir el capital social emitido de la Compañía en consecuencia.

Para más información sobre el programa de recompra de acciones de la Compañía, ver nuestro sitio web, sección "Programa de recompra de acciones" en <https://ir.tenaris.com/share-buyback-program>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

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

Programa de recompra de acciones	2024	Precio promedio pagado por acción en USD	Número total de acciones compradas como parte del plan o programa públicamente anunciado	Valor aproximado en millones de dólares de las acciones que aún podrían ser compradas bajo el plan o programa
1er Programa - 1er tramo	1 de enero 2024 - 31 de enero 2024	16.66	5,131,211	900
1er Programa - 2do tramo	1 de febrero 2024 - 29 de febrero 2024	17.99	4,090,887	827
1er Programa - 2do tramo	1 de marzo 2024 - 31 de marzo 2024	18.55	7,945,963	679
1er Programa - 2do tramo	1 de abril 2024 - 30 de abril 2024	18.25	4,330,153	600
1er Programa - 3er tramo	1 de mayo 2024 - 31 de mayo 2024	16.96	9,964,977	431
1er Programa - 3er y 4to tramo	1 de junio 2024 - 30 de junio 2024	15.75	17,410,599	157
1er Programa - 4to tramo	1 de julio 2024 - 31 de julio 2024	15.54	8,879,659	19
1er Programa - 4to tramo	1 de agosto 2024 - 31 de agosto 2024	14.54	1,278,228	-
No aplicable	1 de septiembre 2024 - 30 de septiembre 2024	-	-	-
No aplicable	1 de octubre 2024 - 31 de octubre 2024	-	-	-
2do Programa	1 de noviembre 2024 - 30 de noviembre 2024	18.71	14,317,733	432
2do Programa	1 de diciembre 2024 - 31 de diciembre 2024	19.09	10,267,138	236
Total			83,616,548	

(*) Todas las unidades fueron compradas como parte de planes o programas anunciados públicamente.

El primer programa de recompra de acciones fue anunciado el 5 de noviembre de 2023, por un monto total de USD1,200 millones dividido en cuatro tramos de USD300 millones.

El comienzo del primer tramo del primer programa de recompra de acciones fue anunciado el 5 de noviembre de 2023, con fecha de vencimiento el 9 de febrero de 2024. La finalización del primer tramo del primer programa de recompra de acciones fue anunciada el 12 de enero de 2024.

El comienzo del segundo tramo del primer programa de recompra de acciones fue anunciado el 25 de febrero de 2024, con fecha de vencimiento el 24 de mayo de 2024. La finalización del segundo tramo del primer programa de recompra de acciones fue anunciada el 30 de abril de 2024.

El comienzo del tercer tramo del primer programa de recompra de acciones fue anunciado el 12 de mayo de 2024, con fecha de vencimiento el 12 de agosto de 2024. La finalización del tercer tramo del primer programa de recompra de acciones fue anunciada el 14 de junio de 2024.

El comienzo del cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones fue anunciado el 14 de junio de 2024, con fecha de vencimiento el 31 de octubre de 2024. La finalización del cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones fue anunciada el 4 de agosto de 2024.

El comienzo del segundo programa de recompra de acciones, por USD700 millones, fue anunciado el 10 de noviembre de 2024, con fecha de vencimiento el 26 de marzo de 2025. La finalización del segundo programa de recompra de acciones fue anunciada el 4 de marzo de 2025.

Cambio de Contador público de la empresa que registra sus títulos

La revelación exigida por el párrafo (a) del Artículo 16F fue “anteriormente informada”, según se define este término en la Regla 12b-2 conforme a la Ley de Intercambio de acciones, en el Artículo 16F. Cambio de Contador público de la empresa que registra sus títulos de nuestro informe anual en Formulario 20-F por el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2023 presentado a la SEC el 28 de marzo de 2024.

Con respecto a la auditoría por el ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de 2025, la Compañía llevó a cabo un concurso para la selección de una firma de auditoría que lleve a cabo la auditoría de los estados contables consolidados de la Compañía conforme a las Normas Internacionales de Auditoría (“ISA”), y un concurso para la selección de una firma de auditoría que lleve a cabo la auditoría contractual de los estados contables consolidados de la Compañía y los controles internos, conforme a las normas de auditoría de la PCAOB. Una vez finalizados los concursos, el 25 de marzo de 2025, el comité de auditoría (i) aprobó la designación de Forvis Mazars, *Cabinet de révision agréé* (“Forvis Mazars”), como auditor de la Compañía por el ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de 2025, y recomendó al consejo de administración de la Compañía que la designación de Forvis Mazars fuera sometida a la aprobación de la asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 6 de mayo de 2025; y (ii) aprobó la designación de PricewaterhouseCoopers, Société cooperative como auditor contractual de la Compañía por el ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de 2025, para que lleve a cabo la auditoría contractual de los estados contables consolidados y los controles internos de la Compañía. El 1 de abril de 2025, el consejo de administración de la Compañía, en base a las resoluciones del comité de auditoría, recomendó a la asamblea general anual de accionistas que designara a Forvis Mazars como auditor de la Compañía por el ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de 2025.

El informe emitido por EY sobre nuestros estados contables consolidados por el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2024 no incluyó ninguna opinión adversa o abstención de opinión, ni salvedades o modificaciones en relación con incertidumbres, alcance de la auditoría o principios contables. Durante el ejercicio fiscal 2024 y hasta la fecha de este informe anual, no hubo (i) ningún desacuerdo entre la Compañía y EY con respecto a principios o prácticas contables, revelación de información en los estados contables o alcance o procedimientos de auditoría, desacuerdo que, de no resolverse a entera satisfacción de EY, habría causado que EY hiciera referencia al objeto del desacuerdo en relación con sus informes de auditoría; ni (ii) ningún evento reportable.

Durante el año fiscal 2024 y hasta la fecha de este informe anual, la Compañía no consultó ni con Forvis Mazars ni con PricewaterhouseCoopers, Société cooperative con respecto a: (i) la aplicación de los principios contables a cualquier transacción específica, ya sea completada o propuesta, o el tipo de opinión de auditoría que podría emitirse sobre los estados financieros de la Compañía; (ii) el tipo de opinión de auditoría que podría emitirse sobre los estados financieros de la Compañía y no se proporcionó a la Compañía un informe escrito ni un asesoramiento verbal que Forvis Mazars o PricewaterhouseCoopers, la cooperativa Société concluyeran que era un factor importante considerado por la Compañía para llegar a una decisión en cuanto a cualquier problema de contabilidad, auditoría o información financiera; o (iii) cualquier asunto que haya sido objeto de un desacuerdo o de un evento reportable.

Durante el año fiscal 2023, (i) PricewaterhouseCoopers, Société cooperative actuó como auditor externo estatutario y contractual de la Compañía; y (ii) la Compañía no consultó a Forvis Mazars con respecto a: (a) la aplicación de los principios contables a ninguna transacción específica, ya sea completada o propuesta, o el tipo de opinión de auditoría que podría emitirse sobre los estados financieros de la Compañía; (b) el tipo de opinión de auditoría que podría emitirse sobre los estados financieros de la Compañía y no se proporcionó a la Compañía un informe escrito ni asesoramiento oral que Forvis Mazars concluyó que era un factor importante considerado por la Compañía para tomar una decisión sobre cualquier asunto contable, de auditoría o de informes financieros; o (c) cualquier asunto que fuera objeto de un desacuerdo o un evento reportable.

Política sobre información privilegiada

Tenaris ha adoptado una Política sobre información privilegiada que rige la compra, venta y otras disposiciones de sus títulos valores por parte de los consejeros, funcionarios y empleados que ha sido razonablemente diseñada para promover el cumplimiento de las leyes, reglas y reglamentos relativos a la información privilegiada y las normas de cotización de la NYSE.

Ciberseguridad

Gestión de riesgo, estrategia y gobierno corporativo

Conforme a los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, el comité de auditoría brinda asistencia al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión relativas a la efectividad de los sistemas de control interno, la gestión de riesgo y la auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía. Adicionalmente, la Compañía ha establecido un Comité de Riesgos Críticos ("CRC") a nivel gerencial que asiste al Consejo de Administración, al comité de auditoría y al CEO de la Compañía en relación con el seguimiento, la evaluación y la revisión de los riesgos a los que está expuesta Tenaris y la supervisión del marco y los procesos de gestión de riesgo, focalizándose en los riesgos críticos (incluyendo accidentes, seguridad informática y obsolescencia, ejecución comercial, medio ambiente, salud e higiene y riesgos regulatorios), el desarrollo de acciones de mitigación y el seguimiento de los planes de acción. El CRC, que está compuesto por varios directivos ejecutivos, el gerente de *Risk Assurance* y los asesores legales de la Compañía, informa periódicamente al Consejo de Administración de la Compañía, al comité de auditoría y al CEO sobre sus actividades. Para más información sobre el comité de auditoría y el CRC, ver "Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación".

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

Tenaris ha adoptado otros procedimientos relativos a la ciberseguridad que complementan la Metodología para la gestión de riesgos de ciberseguridad mencionada con el fin de gestionar en forma efectiva los incidentes de ciberseguridad mediante el análisis de impactos potenciales, la contención de los ataques, la erradicación de las amenazas y la recuperación del incidente; guiar a los usuarios de los sistemas de información de Tenaris sobre cómo responder a los incidentes de ciberseguridad que involucren o afecten los recursos o dispositivos tecnológicos de Tenaris a través de los cuales los usuarios puedan acceder a cualquier sistema informático de Tenaris; y proporcionar instrucciones y las mejores prácticas al personal de Tenaris con roles de administrador de sistemas en relación con la prevención, la detección y la respuesta ante incidentes de ciberseguridad. En 2024, adoptamos un proceso para evaluar la ciberseguridad de terceros en la medida que estén vinculados con Tenaris o procesen información confidencial de Tenaris.

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

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

Durante 2024, ningún riesgo derivado de amenazas a la ciberseguridad, incluidos los relacionados con incidentes de ciberseguridad anteriores, o incidentes de ciberseguridad de terceros, derivó en violaciones de nuestros sistemas informáticos críticos y, por lo tanto, no ha afectado en forma significativa, ni es razonablemente probable que afecte

en forma significativa, a Tenaris, incluyendo su estrategia de negocios, los resultados de operación y la situación financiera.

Tenaris adoptó normas de resiliencia cibernética como parte de su estrategia de ciberseguridad y capacidad cibernética. Por ejemplo, en 2024 se llevó a cabo una práctica de simulación de ciberataque, en el que un consultor externo (KPMG) actuaba como ciberatacante y el equipo de ciberseguridad de Tenaris actuaba como defensor, que demostró el fuerte compromiso de la Compañía con los temas relativos a la ciberseguridad, en particular, los riesgos asociados, los impactos potenciales y los planes de acción. Los resultados de la práctica mencionada aún están siendo evaluados y contribuirán a crear una estrategia de ciberseguridad más fuerte.

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

Certificación que hace referencia el Art.37 fracc. I apartado B. de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Tenaris S.A.
1 de abril de 2025



Paolo Rocca
Chief Executive Officer



Alicia Mónico
Chief Financial Officer



Cristian Mitrani
Director Jurídico

The undersigned declares under penalty of perjury that the consolidated financial statements contained in this current report for the fiscal year ended December 31, 2024 were audited on April 1, 2025, in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Committee (United States).

He also declares that he has read this annual report and based on his reading and within the scope of the audit work performed, he is not aware of any relevant errors or significant inconsistencies in the information included and whose source comes from the audited consolidated financial statements indicated in the previous paragraph, or of information that has been omitted or falsified in this annual report, or that it contains information that could mislead investors.

However, the undersigned was not hired, and did not perform additional procedures in order to express his opinion regarding the other information contained in the annual report that does not come from the audited consolidated financial statements by him.

Luxembourg, April 1, 2025.

Ernst & Young S.A.

Represented by



Gabriel de Maigret (*)

(*) External auditor and person authorized to represent Ernst Young S.A. which is an audit firm also legally authorized in Luxembourg.



Ciudad de México
Tel. 55 5525-3557
www.ruizvivanco.com
traductores@ruizvivanco.com

Certificación Especial Anexo N

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte actual por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024 fueron dictaminados con fecha 1 de abril de 2025, de conformidad con las normas de Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos de América).

Asimismo, manifiesta ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias significativas en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la demás información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados.

Luxemburgo, 1 de abril de 2025.

Ernst & Young, S.A.
Representado por

[Firmado]

Gabriel de Maigret (*)

(*) Auditor externo y persona autorizada para representar a Ernst & Young, S.A., la cual es una firma de auditoría también legalmente autorizada en Luxemburgo.

Gloria Araceli Ruiz Vivanco, Perita Traductora del idioma inglés, que estuve autorizada con los números P.161-2002 y P.114-2019 por el Poder Judicial de la Federación, según Listas publicadas en el Diario Oficial de la Federación, y estoy autorizada por el Poder Judicial de la Ciudad de México, con el número 145, según Lista publicada en el Boletín Judicial del 23 de febrero de 2024; por el presente hago constar que la anterior traducción del idioma inglés al idioma español del documento original denominado "Special Certification Anexo N" que consta de 1 página, es a mi leal saber y entender, fiel y completa.

Ciudad de México, a 2 de abril de 2025.



ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios 2024, 2023 y 2022

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





Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél : +352 42 124 1
www.ey.com/en_lu

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B47771
TVA LU 16063074

Autorisations d'établissement :
00117514/13, 00117514/14, 00117514/15, 00117514/17, 00117514/18, 00117514/19

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Shareholders and the Board of Directors of
Tenaris S.A.

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying consolidated statement of financial position of Tenaris S.A. (the "Company") as of December 31, 2024, the related consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity, and cash flows for the year then ended, and the related notes (collectively referred to as the "consolidated financial statements"). In our opinion, based on our audit and the report of PricewaterhouseCoopers Société cooperative, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at December 31, 2024, and the results of its operations and its cash flows for the year ended December 31, 2024, in conformity with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board.

We did not audit the financial statements of Ternium S.A., a corporation in which the Company has an 11.46% interest. In the consolidated financial statements, the Company's investment in Ternium S.A. is stated at USD 1,377.9 million as of December 31, 2024 and the Company's equity in the earnings of Ternium S.A. is stated at USD (5.7) million for the year ended December 31, 2024. Those financial statements were audited by PricewaterhouseCoopers Société cooperative whose report has been furnished to us, and our opinion, insofar as it relates to the amounts included for Ternium S.A., is based solely on the report of PricewaterhouseCoopers Société cooperative.

We also have audited, in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB), the Company's internal control over financial reporting as of December 31, 2024, based on criteria established in Internal Control-Integrated Framework issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (2013 framework) and our report dated April 1, 2025 expressed an unqualified opinion thereon.

Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on the Company's financial statements based on our audit. We are a public accounting firm registered with the PCAOB and are required to be independent with respect to the Company in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.



**Shape the future
with confidence**

We conducted our audit in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud. Our audit included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audit also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that our audit and the report of PricewaterhouseCoopers Société cooperative provide a reasonable basis for our opinion.

Critical Audit Matter

The critical audit matter communicated below is a matter arising from the current period audit of the financial statements that was communicated or required to be communicated to the audit committee and that: (1) relates to accounts or disclosures that are material to the financial statements and (2) involved our especially challenging, subjective or complex judgments. The communication of the critical audit matter does not alter in any way our opinion on the consolidated financial statements, taken as a whole, and we are not, by communicating the critical audit matter below, providing a separate opinion on the critical audit matter or on the account or disclosure to which it relates.

Recoverability of deferred tax assets ("DTAs") on tax losses of the Company's subsidiary in Luxembourg

Description of the Matter

As described in Note IV.22 to the consolidated financial statements as of December 31, 2024, the Company recognized USD 623.8 million in DTAs relating to previously accumulated tax losses of the Company's subsidiary in Luxembourg (the "Luxembourg DTAs"). DTAs related to tax losses are recognized to the extent it is probable that future taxable profits will be available, against which such losses can be utilized. Management applied significant judgment in assessing the likelihood that future taxable profits will be available. In determining the recoverable amount of the Luxembourg DTAs, management considered existing evidence, both positive and negative, including historical taxable profits and forecasts of future taxable profits. Auditing the recoverability of the Luxembourg DTAs is subjective, because it requires significant judgment by management to estimate the amount of future taxable profits.



**Shape the future
with confidence**

*How We
Addressed the
Matter in Our
Audit*

We obtained an understanding, evaluated the design and tested the operating effectiveness of controls over management's assessment of recoverability of the Luxembourg DTAs. For example, we tested controls over management's review of the significant assumptions used in estimating future taxable profits, in consideration of scenarios of possible outcomes.

To test the recoverability of the Luxembourg DTAs, among other procedures, we assessed the accuracy of management's estimate of future taxable profits by comparing actual to forecasted amounts. We assessed the amount of the future taxable profits by independently developing scenarios for a range of point estimates and comparing that range to management's estimate of future taxable profits. We evaluated the adequacy of the disclosures regarding the Luxembourg DTAs in Note IV.22 of the consolidated financial statements.

Ernst & Young S.A.

/s/ Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

We served as the Company's auditor from 2023 to 2025.

Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, April 1, 2025



**RUIZ
VIVANCO**
PERITOS TRADUCTORES

Ciudad de México
Tel. 55 5525-3557
www.ruizvivanco.com
traductores@ruizvivanco.com

[Papel membretado de Ernst & Young S.A.]

Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

A los Accionistas y al Consejo de Administración de Tenaris, S.A.

Opinión respecto a los Estados Contables

Hemos auditado el estado de posición financiera consolidado de Tenaris, S.A (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2024, los relacionados estados de resultados, los estados de resultados integrales, el estado de evolución del patrimonio, y el estado de flujos de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 y las notas relativas (conjuntamente denominados los "estados contables consolidados"). En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y el informe de PricewaterhouseCoopers Sociétés cooperative, los estados contables consolidados a que se hace referencia anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

No auditamos los estados contables de Ternium, S.A., una sociedad en la que la Compañía tiene una participación del 11.46%. En los estados contables consolidados, la inversión de la Compañía en Ternium, S.A. se establece en US\$1,377.9 millones al 31 de diciembre de 2024 y la participación de la Compañía en las ganancias de Ternium, S.A. se establece en US\$(5.7) millones para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024. Dichos estados contables fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Sociétés cooperative, cuyo informe nos fue proporcionado y, nuestra opinión, en lo que se refiere a las cantidades incluidas para Ternium, S.A., se basa únicamente en el informe de PricewaterhouseCoopers Sociétés cooperative.

También hemos auditado, de conformidad con las normas de la Junta de Supervisión Contable para Empresas Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB"), el control interno de la Compañía respecto a la información financiera al 31 de diciembre de 2024, con base en los criterios establecidos en el Marco de Referencia Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (marco de referencia 2013) y nuestro informe de fecha 1 de abril de 2025 expresó una opinión sin salvedades sobre el mismo.

Base para nuestra opinión

Estos estados contables son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión respecto a información financiera de la Compañía con base en nuestra auditoría. Somos una firma de contadores públicos registrada con la PCAOB y se nos requiere actuar de manera independiente con respecto a la Compañía de acuerdo con las leyes federales de valores de los Estados Unidos de América y las reglas y reglamentos aplicables de la Securities and Exchange Commission y la PCAOB.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de la PCAOB. Dichas normas requieren que planeemos y realicemos la auditoría a fin de obtener seguridad razonable acerca de si los estados contables se encuentran libres de cualquier error material, ya sea debido a fraude o error. Nuestra auditoría incluyó llevar a cabo los procedimientos necesarios para evaluar los riesgos de un error material en los estados contables, ya sea debido a fraude o error y llevar a cabo los procedimientos necesarios para responder a dichos riesgos. Dichos procedimientos incluyeron examinar, con base en pruebas, la evidencia relativa a las cantidades y divulgaciones contenidas en los estados contables. Nuestra auditoría también incluyó evaluar los principios contables utilizados y las estimaciones significativas realizadas por la Administración, así como evaluar la presentación integral de los estados contables. Consideramos que nuestra auditoría y el informe de PricewaterhouseCoopers Soci   cooperative proporcionan una base razonable para emitir nuestra opini  .

Asunto crítico de auditor  

El asunto crítico de auditor   del que se informa más adelante es un asunto que surge de la auditor   del período actual de los estados contables que fue informado o que debería haber sido informado al comité de auditor   y que: (1) se refiere a los estados contables o divulgaciones que son materiales para los estados contables y (2) involucró juicios de valor especialmente desafiantes, subjetivos o complejos por nuestra parte. La comunicación del asunto crítico de auditor   no altera en forma alguna nuestra opinión sobre los estados contables consolidados, tomados en conjunto, y al comunicar el asunto crítico de auditor   siguiente, no estamos emitiendo una opinión por separado sobre el asunto crítico de auditor   o sobre el estado contable o la divulgación a la que se refiere.

Recuperabilidad de los activos de impuestos diferidos (los "DTA") sobre las pérdidas fiscales relacionadas con la subsidiaria de la Compa  a en Luxemburgo.

Descripción del asunto

Como se describe en la Nota IV.22 de los estados contables consolidados, al 31 de diciembre de 2024, la Compa  a reconoció la cantidad de US\$623.8 millones en DTA relacionados con pérdidas fiscales previamente acumuladas de la subsidiaria de la Compa  a en Luxemburgo (los "DTA de Luxemburgo"). Los DTA relativos a las pérdidas fiscales se reconocen en la medida en que es probable que existan futuras utilidades gravables disponibles contra las cuales pueden utilizarse dichas pérdidas. La Administración aplica un juicio significativo al evaluar la probabilidad de que se encuentran disponibles utilidades gravables futuras. Al determinar la cantidad

recuperable de los DTA de Luxemburgo, la Administración consideró la evidencia existente, tanto positiva como negativa, incluyendo las utilidades gravables históricas y las proyecciones de utilidades gravables futuras.

Auditar la recuperabilidad de los DTA de Luxemburgo es una actividad subjetiva debido a que su estimación requiere un juicio significativo por parte de la Administración para estimar el monto de las utilidades gravables futuras.

Cómo abordamos el asunto en nuestra auditoría

Comprendimos, evaluamos el diseño y probamos la efectividad operativa de los controles sobre la evaluación llevada a cabo por la Administración respecto a la recuperabilidad de los DTA de Luxemburgo. Por ejemplo, probamos los controles sobre la revisión de la Administración de los supuestos significativos usados al estimar las proyecciones de los ingresos gravables futuros, tomando en cuenta los escenarios de los posibles resultados.

Con el fin de probar la recuperabilidad de los DTA de Luxemburgo, entre otros procedimientos, evaluamos la exactitud de las estimaciones de la Administración de las utilidades gravables futuras comparando los montos reales contra los estimados. Evaluamos el monto de las utilidades gravables futuras desarrollando de manera independiente un rango de valores estimados y haciendo una comparación con la estimación de la Administración. Evaluamos la adecuación de las divulgaciones relacionadas con los DTA de Luxemburgo en la Nota IV.22 de los estados contables consolidados.

[Firmado]

/f/ Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Hemos actuado como auditores de la Compañía desde 2023 a 2025.

Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, 1 abril 2025.

Gloria Araceli Ruiz Vivanco, Perita Traductora del idioma inglés, que estuve autorizada con los números P.161-2002 y P.114-2019 por el Poder Judicial de la Federación, según Listas publicadas en el Diario Oficial de la Federación, y estoy autorizada por el Poder Judicial de la Ciudad de México, con el número 145, según Lista publicada en el Boletín Judicial del 23 de febrero de 2024; por el presente hago constar que la anterior traducción del idioma inglés al idioma español del documento original denominado "Report of Independent Registered Public Accounting Firm" que consta de 3 páginas, es a mi leal saber y entender, fiel y completa.

Ciudad de México, a 4 de abril de 2025.





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

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Opinion sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de posición financiera consolidado adjunto de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2023, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de resultados integrales consolidados, estados de evolución del patrimonio neto consolidados y estados de flujo de efectivo consolidados por cada uno de los dos años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados").

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los dos años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 en conformidad con las normas de contabilidad NIIF emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y con las normas de contabilidad NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea.

Fundamento de la opinion

La gerencia de la Compañía es responsable por estos estados financieros consolidados. Nuestra responsabilidad es la de expresar opinión sobre los estados financieros consolidados de la Compañía basadas en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) (PCAOB, por sus siglas en inglés) y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB.

Hemos efectuado nuestras auditorías de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores materiales, debido a error o fraude.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé, Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Nuestras auditorías sobre los estados financieros consolidados incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de error material sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar nuestras opiniones.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 27 de marzo de 2024

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Gilles Vanderweyden".

Gilles Vanderweyden

Fuimos los auditores de la Compañía desde 2011 hasta 2023.

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés incluido dentro del informe anual en el Formulario 20-F requerido por la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos ("SEC" por sus siglas en inglés).



Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Directors and Shareholders of
Ternium S.A.

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying consolidated statement of financial position of Ternium S.A. and its subsidiaries (the "Company") as of 31 December 2024, and the related consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year ended 31 December 2024, including the related notes (collectively referred to as the "consolidated financial statements" and not presented herein). In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2024, and the results of its operations and its cash flows for the year ended 31 December 2024 in conformity with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board and IFRS Accounting Standards as adopted by the European Union.

Basis for Opinion

These consolidated financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on the Company's consolidated financial statements based on our audit. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB) and are required to be independent with respect to the Company in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audit of these consolidated financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audit included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. Our audit also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Critical Audit Matter

The critical audit matter communicated below is a matter arising from the current period audit of the consolidated financial statements that was communicated or required to be communicated to the audit committee and that (i) relates to accounts or disclosures that are material to the consolidated financial statements and (ii) involved our especially challenging, subjective, or complex judgments. The communication of critical audit matters does not alter in any way our opinion on the consolidated financial statements, taken as a whole, and we are not, by communicating the critical audit matter below, providing a separate opinion on the critical audit matter or on the accounts or disclosures to which it relates.

Litigation - Acquisition of a participation in Usiminas

As described in Notes 4(p) and 25(i)(a) to the consolidated financial statements, the Company has a provision for the litigation related to acquisition of a participation in Usiminas for 410.2 million USD at 31 December 2024. Provisions are recognised when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation and the amount can be reliably estimated. The Company also discloses the contingency in circumstances where management concludes no loss is probable or reasonably estimable but it is reasonably possible that a loss may be incurred.

The principal considerations for our determination that performing procedures relating to the litigation related to the acquisition of a participation in Usiminas is a critical audit matter are (i) the significant judgment by management when assessing whether a loss is probable and when determining whether the amount of the loss or range of loss can be reasonably estimated, and (ii) a high degree of auditor judgment and effort in performing procedures and evaluating audit evidence related to management's assessment of the legal contingency.

Addressing the matter involved performing procedures and evaluating audit evidence in connection with forming our overall opinion on the consolidated financial statements. These procedures included testing the effectiveness of controls relating to management's assessment of the litigation related to the acquisition of a participation in Usiminas, including controls over determining whether a loss is probable and when determining whether the amount of loss or range of loss can be reasonably estimated, as well as financial statement disclosures. These procedures also included, among others, (i) confirming with internal and external legal counsel the possibility or probability of an unfavorable outcome and the extent to which the loss or range of loss is reasonably estimable; (ii) evaluating the reasonableness of management's assessment regarding whether an unfavorable outcome is reasonably possible or probable and reasonably estimable; and (iii) evaluating the sufficiency of the Company's litigation disclosures in the consolidated financial statements.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 1 April 2025

Magalie Cormier

We have served as the Company's auditor since 2011.

[Papel membretado de PricewaterhouseCoopers.]

Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

**Al Consejo de Administración y Accionistas de
Ternium, S.A.**

Opinión respecto a los Estados Contables

Hemos auditado el estado consolidado de posición financiera adjunto de Ternium, S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2024, y el estado de resultados relacionado consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de evolución del patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2024, incluyendo las notas relativas (conjuntamente denominados los "estados contables consolidados" y que no se presentan en el presente). En nuestra opinión, los estados contables consolidados presentan adecuadamente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 de conformidad con las Normas de Contabilidad de las NIIF de la manera emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y las Normas de Contabilidad de las NIIF como adoptadas por la Unión Europea.

Base para nuestra opinión

La administración de la Compañía es responsable de los estados contables consolidados. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables consolidados de la Compañía con base en nuestra auditoría. Somos una firma de contadores públicos registrada ante la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (Estados Unidos de América) ("PCAOB") y se requiere que seamos independientes con respecto a la Compañía conforme a las leyes federales de valores de los Estados Unidos de América y las reglas y regulaciones aplicables de la Comisión de Bolsa y Valores y la PCAOB.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría sobre estos estados contables consolidados de conformidad con las normas de la PCAOB. Dichas normas requieren que planeemos y realicemos la auditoría a fin de obtener un grado razonable de seguridad sobre la inexistencia de manifestaciones erróneas en los estados contables consolidados, ya sea por error o dolo.



Nuestra auditoría incluyó llevar a cabo procedimientos para valorar los riesgos de errores materiales en los estados contables consolidados, ya sea debido a error o dolo, y llevar a cabo procedimientos que respondieran a dichos riesgos. Dichos procedimientos incluyeron examinar, a base de pruebas, evidencia con respecto a las cifras y divulgaciones en los estados contables consolidados. Nuestra auditoría también incluyó la evaluación de los principios contables utilizados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, al igual que evaluar la presentación general de los estados contables consolidados. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Asunto Crítico de Auditoría

El asunto crítico de auditoría comunicado a continuación es un asunto derivado del periodo de auditoría actual de los estados contables consolidados que se comunicó o fue requerido ser comunicado al comité de auditoría el cual (i) se relaciona con cuentas o divulgaciones que son importantes para los estados contables consolidados y (ii) involucran nuestras opiniones especialmente difíciles, subjetivas o complejas. La comunicación de asuntos críticos de auditoría no altera en ningún aspecto nuestra opinión sobre los estados contables consolidados, de manera general, y no estamos proporcionando, mediante la comunicación del asunto crítico de auditoría siguiente, una opinión separada sobre el asunto crítico de auditoría o sobre las cuentas o divulgaciones con los cuales se relaciona.

Litigio – Adquisición de participaciones en Usiminas

De la manera descrita en las Notas 4(p) y 25(i)(a) de los estados contables consolidados, la Compañía cuenta con una provisión para el litigio relacionado con la adquisición de una participación en Usiminas de USD410.2 millones al 31 de diciembre de 2024. Se reconocen las provisiones cuando la Compañía tiene una obligación legal o constructiva actual como resultado de eventos anteriores, es probable que será necesaria una salida de recursos para completar la obligación y la cantidad puede ser estimada de manera fiable. La Compañía también divulga la contingencia en circunstancias en las cuales la administración concluye que no es probable o razonablemente estimable ninguna pérdida pero es razonablemente posible que se pueda incurrir en una pérdida.

Las consideraciones principales para nuestra determinación de que llevar a cabo procedimientos en relación con el litigio relacionado con la adquisición de una participación en Usiminas es un asunto crítico de auditoría son (i) la opinión significativa de la administración cuando valora si es probable una pérdida y al determinar si la cantidad de pérdida o el rango de una pérdida puede ser razonablemente estimada, y (ii) un alto grado de opinión del auditor y de esfuerzo en el desempeño de procedimientos y de evaluación de evidencia de auditoría relacionada con la valoración de la administración de la contingencia legal.

Atender el asunto involucró llevar a cabo procedimientos y evaluar evidencia de auditoría en conexión con la formación de nuestra opinión integral sobre los estados

contables consolidados. Dichos procedimientos incluyeron probar la efectividad de controles relacionados con la valoración de la administración sobre el litigio relacionado con la adquisición de una participación en Usiminas, incluyendo controles para determinar si es probable una pérdida y al determinar si el monto de pérdida o el rango de pérdida puede ser razonablemente estimado, al igual que las divulgaciones en los estados contables. Dichos procedimientos también incluyeron, entre otros, (i) la confirmación con asesoría legal interna y externa sobre la posibilidad o probabilidad de un resultado desfavorable y la medida en que la pérdida o el rango de pérdida es razonablemente estimable; (ii) la evaluación de razonabilidad de la valoración de la administración sobre si es razonablemente posible o probable y razonablemente estimable un resultado desfavorable; y (iii) la evaluación de la suficiencia de las divulgaciones de litigio de la Compañía en los estados contables consolidados.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative Luxemburgo, 1 de abril de 2025
Representado por

Magalie Cormier

Hemos ejercido como auditores de la Compañía desde 2011.

Gloria Araceli Ruiz Vivanco, Perita Traductora del idioma inglés, que estuve autorizada con los números P.161-2002 y P.114-2019 por el Poder Judicial de la Federación, según Listas publicadas en el Diario Oficial de la Federación, y estoy autorizada por el Poder Judicial de la Ciudad de México, con el número 145, según Lista publicada en el Boletín Judicial del 23 de febrero de 2024; por el presente hago constar que la anterior traducción del idioma inglés al idioma español del documento original denominado "Report of Independent Registered Public Accounting Firm" que consta de 3 páginas, es a mi leal saber y entender, fiel y completa.

Ciudad de México, a 4 de abril de 2025.



ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2024	2023	2022
Ingresos por ventas netos	1	12,523,934	14,868,860	11,762,526
Costo de ventas	2	(8,135,489)	(8,668,915)	(7,087,739)
Ganancia bruta		4,388,445	6,199,945	4,674,787
Gastos de comercialización y administración	3	(1,904,828)	(1,919,307)	(1,634,575)
Cargo por desvalorización	5	-	-	(76,725)
Otros ingresos operativos	6	60,650	53,043	104,497
Otros egresos operativos	6	(125,418)	(17,273)	(104,709)
Ingresos operativos		2,418,849	4,316,408	2,963,275
Ingreso financiero	7	242,319	213,474	80,020
Costo financiero	7	(61,212)	(106,862)	(45,940)
Otros resultados financieros	7	(52,051)	114,365	(40,120)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias		2,547,905	4,537,385	2,957,235
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	8,548	95,404	208,702
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		2,556,453	4,632,789	3,165,937
Impuesto a las ganancias	9	(479,680)	(674,956)	(617,236)
Ganancia del ejercicio		2,076,773	3,957,833	2,548,701
Atribuible a:				
Capital de los accionistas		2,036,445	3,918,065	2,553,280
Participaciones no controlantes		40,328	39,768	(4,579)
		2,076,773	3,957,833	2,548,701
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el año:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles) (*)		1,127,491	1,178,876	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		1.81	3.32	2.16
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (**)		3.61	6.65	4.33

(*) El número de acciones en circulación al 31 de diciembre 2024 y 2023 fue de 1,084,272,191 y 1,167,888,739 respectivamente.

(**) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Ganancia del ejercicio	2,076,773	3,957,833	2,548,701
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	(73,551)	38,937	(23,710)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	-	(878)	(71,252)
Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable	171,658	(112,433)	(5,186)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(22,395)	(24,591)	-
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(47,840)	110,801	7,336
- Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable neto de impuesto a las ganancias	45,690	(47,963)	1,435
	73,562	(36,127)	(91,377)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Remediones de obligaciones posteriores al retiro	(7,022)	(6,816)	13,577
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	1,790	2,204	(2,673)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro en compañías no consolidadas neto de impuesto a las ganancias	(333)	(4,083)	3,588
	(5,565)	(8,695)	14,492
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	67,997	(44,822)	(76,885)
Total ganancias integrales del ejercicio	2,144,770	3,913,011	2,471,816
Atribuible a:			
Capital de los accionistas	2,105,829	3,873,213	2,476,373
Participaciones no controlantes	38,941	39,798	(4,557)
	2,144,770	3,913,011	2,471,816

(*) Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKK Tubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas se ha reclasificado impactando en el estado de resultados.

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS

		Al 31 de diciembre de 2024		Al 31 de diciembre de 2023	
	Notas				
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo netos	11	6,121,471		6,078,179	
Activos intangibles netos	12	1,357,749		1,377,110	
Activos por derecho a uso netos	13	148,868		132,138	
Inversiones en compañías no consolidadas	14	1,543,657		1,608,804	
Otras inversiones	20	1,005,300		405,631	
Activos por impuesto diferido	22	831,298		789,615	
Otros créditos netos	15	205,602	11,213,945	185,959	10,577,436
Activo corriente					
Inventarios netos	16	3,709,942		3,921,097	
Otros créditos y anticipos netos	17	179,614		181,368	
Créditos fiscales corrientes	18	332,621		256,401	
Activos contractuales	1	50,757		47,451	
Créditos por ventas netos	19	1,907,507		2,480,889	
Instrumentos financieros derivados	26	7,484		9,801	
Otras inversiones	20	2,372,999		1,969,631	
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	675,256	9,236,180	1,637,821	10,504,459
Total del activo			20,450,125		21,081,895
PATRIMONIO NETO					
Capital de los accionistas			16,593,257		16,842,972
Participaciones no controlantes			220,578		187,465
Total del patrimonio neto			16,813,835		17,030,437
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias	21	11,399		48,304	
Deudas por arrendamiento	13	100,436		96,598	
Instrumentos financieros derivados	26	-		255	
Pasivo impositivo diferido	22	503,941		631,605	
Otras deudas	23 (i)	301,751		271,268	
Provisiones	24	82,106	999,633	101,453	1,149,483
Pasivo corriente					
Deudas bancarias	21	425,999		535,133	
Deudas por arrendamiento	13	44,490		37,835	
Instrumentos financieros derivados	26	8,300		10,895	
Deudas fiscales corrientes	18	366,292		488,277	
Otras deudas	23 (ii)	585,775		422,645	
Provisiones	25 (ii)	119,344		35,959	
Anticipos de clientes	1	206,196		263,664	
Deudas comerciales		880,261	2,636,657	1,107,567	2,901,975
Total del pasivo			3,636,290		4,051,458
Total del patrimonio neto y del pasivo			20,450,125		21,081,895

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

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital de los accionistas							Participaciones no controlantes	
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽⁵⁾	Resultados Acumulados ⁽⁶⁾	Total	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1,180,537	(213,739)	118,054	609,733	(990,171)	(603,978)	16,742,536	16,842,972	17,030,437
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2,036,445	2,036,445	2,076,773
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(72,792)	-	-	(72,792)	(73,551)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro netas de impuestos	-	-	-	-	-	(4,604)	-	(4,604)	(5,232)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	-	149,263	-	149,263	149,263
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	(47,840)	45,357	-	(2,483)	(2,483)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	(120,632)	190,016	-	69,384	67,997
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	-	(120,632)	190,016	2,036,445	2,105,829	2,144,770
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(1,441,843)	-	-	-	-	-	(1,441,843)	(1,441,843)
Cancelación de acciones propias ⁽³⁾	(17,779)	299,931	(1,778)	-	-	-	(280,374)	-	-
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	(157,024)	-	(157,024)	(157,024)
Adquisición de participaciones no controlantes	-	-	-	-	-	-	1,109	1,109	1,143
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(757,786)	(757,786)	(763,648)
Saldos al 30 de diciembre de 2024	1,162,758	(1,355,651)	116,276	609,733	(1,110,803)	(570,986)	17,741,930	16,593,257	16,813,835

⁽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 2024, existían 1,162,757,528 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantenía 78,485,337 acciones propias en cartera y había 1,084,272,191 acciones circulantes. Para más información ver nota 35.

⁽³⁾ El 30 de abril de 2024 la asamblea extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en cartera por la Compañía y la correspondiente reducción del capital accionario, reduciendo la Reserva Legal de manera proporcional.

⁽⁴⁾ Para más información ver nota 35.

⁽⁵⁾ Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participaciones no controlantes que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales y los cambios en el pasivo relativos al programa de recompra de acciones.

⁽⁶⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 27 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

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

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

⁽¹⁾ La Compañía tenía un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2023, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas estaban totalmente integradas.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía 12,648,091 acciones propias en cartera y había 1,167,888,739 acciones circulantes.

⁽³⁾ Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participaciones no controlantes que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales y los cambios en el pasivo relativos al programa de recompra de acciones.

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

⁽⁵⁾ Principalmente relacionado con la adquisición de Global Pipe Company ("GPC").

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

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

⁽¹⁾ La Compañía tenía un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2022, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas estaban totalmente integradas.

⁽²⁾ Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participaciones no controlantes que no resultan en una pérdida de control, las remediciones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales y los cambios en el pasivo relativos al programa de recompra de acciones.

⁽³⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 27 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

⁽⁴⁾ Relacionado con el cese de operaciones de NKKTubes.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2024	2023	2022
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		2,076,773	3,957,833	2,548,701
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	11, 12 & 13	632,854	548,510	607,723
Cargo por desvalorización	5	-	-	76,725
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	6, 8 & 34	(2,211)	(3,162)	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	30(ii)	(222,510)	(143,391)	257,651
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	(8,548)	(95,404)	(208,702)
Intereses devengados netos de pagos	30(iii)	(1,067)	(53,480)	1,480
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	6, 25(ii) & 27(i)	89,371	-	-
Cambios en previsiones	24 & 25(ii)	(25,155)	21,284	16,433
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	6	-	(878)	(71,252)
Cambios en el capital de trabajo (**)	30(i)	286,917	182,428	(2,131,245)
Otros, incluidas diferencias de cambio netas		39,794	(18,667)	69,703
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		2,866,218	4,395,073	1,167,217
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	11 & 12	(693,956)	(619,445)	(378,446)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	15	(10,391)	1,736	(18,901)
Adquisición de subsidiarias neto de efectivo adquirido (***)	34	31,446	(265,657)	(4,082)
Otras inversiones a valor razonable		-	(1,126)	-
Aumento de compañías asociadas	14 (b)	-	(22,661)	-
Préstamos a negocios conjuntos	14 (c)	(5,551)	(3,754)	-
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		28,963	12,881	48,458
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	14	73,810	68,781	66,162
Cambios en las inversiones financieras		(821,478)	(1,857,272)	123,254
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,397,157)	(2,686,517)	(163,555)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	10	(757,786)	(636,511)	(531,242)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(5,862)	(18,967)	(10,432)
Cambios de participaciones no controlantes		1,143	3,772	(1,407)
Adquisición de acciones propias en cartera		(1,439,589)	(213,739)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos	13	(68,574)	(51,492)	(52,396)
Incrementos de deudas bancarias	21	1,870,666	1,723,677	1,511,503
Pagos de deudas bancarias	21	(1,999,427)	(1,931,747)	(1,094,370)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(2,399,429)	(1,125,007)	(178,344)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(930,368)	583,549	825,318

(*) Para 2022, relacionado al cese de operaciones de NKKTubes.

(**) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense, por un monto de USD30.3 millones para 2024, USD(16.7) millones para 2023 y USD4.2 millones para 2022.

(***) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Para el año 2023 relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Para el año 2022, relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
Notas		2024	2023	2022
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		1,616,597	1,091,433	318,067
Efecto de los cambios en los tipos de cambio		(25,431)	(58,385)	(51,952)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(930,368)	583,549	825,318
Al 31 de diciembre de		660,798	1,616,597	1,091,433
		Al 31 de diciembre de		
		2024	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Efectivo y depósitos en bancos	20	675,256	1,637,821	1,091,527
Descubiertos bancarios	21	(14,458)	(21,224)	(94)
		660,798	1,616,597	1,091,433

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, el control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados a “Tenaris” se refieren a la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. Se incluye una lista de las principales subsidiarias de la Compañía en la nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa italiana (Borsa italiana) y la bolsa mexicana de valores; y las American Depositary Securities (“ADS”) de la Compañía cotizan en la bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange).

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Consejo de Administración de la Compañía el 19 de febrero de 2025. El Consejo de Administración de la Compañía tiene el poder de modificar y reemitir estos Estados Contables Consolidados.

II. POLITICAS CONTABLES

Las 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” o Normas de contabilidad NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea, bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de algunos activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) y los planes de activos a valor razonable. Los Estados 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.

La elaboración de los Estados Contables Consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables que pueden afectar, entre otros, los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de pasivos contingentes y las cifras de ingresos y gastos. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Las áreas que involucran estimaciones o juicios materiales son: los test de desvalorización de activos de larga duración (nota II.H), desvalorización en inversiones en asociadas (nota II.B); impuesto a las ganancias incluyendo la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (nota II.O); obsolescencia de inventario (nota II.J); contingencias (nota II.Q); previsión para cuentas por cobrar (nota II.K); beneficios posteriores al retiro y otros de largo plazo (nota II.P); combinaciones de negocios (notas II.B); vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.H); la estimación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros (nota III.B) y restricción de títulos de propiedad (nota IV.28). Durante el año no hubo cambios significativos en las estimaciones y juicios contables.

(1) Normas aplicables a partir del 1 de enero de 2024

Los pronunciamientos contables que entraron en vigor durante 2024 no tuvieron efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Las siguientes modificaciones entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2024:

- Clasificación de pasivos como Corrientes o no Corrientes y pasivos no Corrientes con condiciones - Modificación a la NIC 1.
- Pasivo por arrendamientos en ventas con arrendamiento posterior – Modificaciones a la NIIF 16.
- Revelaciones: acuerdo de financiación de proveedores – Modificación a la NIC 7 e NIIF 7.

(2) Nuevas normas no aplicables al 31 de diciembre de 2024

Modificaciones a la NIC 21 – Falta de convertibilidad

En agosto 2023 el CNIC publicó “falta de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)” con una nueva guía para determinar cuando una moneda es convertible o no, y como se determina el tipo de cambio a aplicar cuando una moneda no es convertible. Las modificaciones requieren también la revelación de información adicional cuando una moneda no es convertible.

Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comienzan el o a partir de, el primero de enero de 2025 con posibilidad de realizar adopción anticipada sin aplicación retroactiva.

La Compañía no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones.

NIIF 18 – Presentación y revelaciones en los estados contables

En abril 2024, el CNIC publicó la NIIF 18, que reemplazara la NIC 1 “Presentación de estados Financieros”. NIIF 18 introduce nuevos requerimientos que ayudaran a conseguir una mayor comparabilidad del desempeño financiero de entidades similares y provee más información relevante y transparencia a los usuarios. Si bien se espera que la NIIF 18 no impacte el reconocimiento o medición de elementos en los estados contables, impactará en la presentación y revelaciones que se espera sean más exhaustivas, en particular las relacionadas con el estado de resultados, el estado de posición financiera, el estado de flujos de efectivo y la inclusión de medidas de desempeño definidas por la gerencia de la Compañía en los estados contables.

La gerencia de la Compañía actualmente está analizando el impacto de la aplicación de esta nueva norma en los Estados Contables Consolidados.

La Compañía aplicará esta nueva norma a partir de su entrada en vigencia el 1 de enero 2027. La aplicación en forma retrospectiva es requerida, y por lo tanto la información comparativa de los Estados financieros anuales finalizados el 31 de diciembre 2025 y 2026 serán ajustados en concordancia con la nueva NIIF 18. La Unión Europea aun no ha adoptado esta norma.

Otras normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2024, y no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas, modificaciones o interpretaciones tengan un impacto material en los períodos de presentación de informes actuales y futuros y en las transacciones futuras previstas.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales Tenaris tiene el control. Tenaris controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. En algunos casos, la Compañía considera que tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre una entidad incluso si posee menos del 50% de las acciones o derechos de voto de la subsidiaria porque es capaz de prevalecer en todas las asambleas generales de la subsidiaria, lo que a su vez permite a Tenaris nominar y nombrar a la mayoría del directorio de la misma. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en la que el control es obtenido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

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

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio o como pasivo financiero. Los montos clasificados como un pasivo financiero se vuelven a medir a su valor razonable y los cambios de valor razonable se reconocen en resultados.

Si la combinación de negocios se logra por etapas, el valor de libros a la fecha de adquisición de la participación de la adquirida en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir al valor razonable a la fecha de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de dicha nueva medición se reconoce en resultados.

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

Cuando la Compañía deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor contable, neto de la consideración recibida (si hubiera), reconocido en el estado de resultados, como ganancia o pérdida. El valor razonable es el valor contable inicial para los fines de contabilizar posteriormente los intereses retenidos como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, cualquier importe previamente reconocido en el estado de resultados integrales con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en el estado de resultados integrales se reclasifican al estado de resultados.

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

(2) Compañías no consolidadas

Las inversiones en empresas no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos), que generalmente suponen una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto, se contabilizan por el método de participación y se reconocen inicialmente al costo (según lo definido por la NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"). La inversión de la Compañía en empresas no consolidadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las Compañías asociadas son aquellas entidades en las que Tenaris ejerce una influencia significativa de acuerdo con las NIIF, pero no tiene control.

Los acuerdos conjuntos son combinaciones en las que existen acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más compañías asociadas tienen una participación en una o más compañía que realizan operaciones o poseen activos de tal manera que cualquier decisión financiera u operativa está sujeta al consentimiento unánime de los socios (según se define en la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"). Un acuerdo conjunto se clasifica como una operación conjunta si las partes tienen derechos sobre sus activos y tienen obligaciones con respecto a sus pasivos o como un negocio conjunto si los participantes tienen derechos solo sobre los activos netos de la empresa en la que se invierte.

Bajo el método contable de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de Tenaris en los resultados posteriores a la adquisición, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la sociedad participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

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

La participación patrimonial proporcional de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como ganancia de inversiones en compañías no consolidadas. Los cambios proporcionales en otros resultados integrales de las Compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Las principales inversiones en compañías no consolidadas son:

a) Ternium

Al 31 de diciembre de 2024, Tenaris poseía el 11.46% del capital accionario de Ternium S.A. ("Ternium") representando el 11.70% de las acciones circulantes. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Ternium:

- cuatro de los ocho miembros del consejo de administración de Ternium (incluyendo al presidente de Ternium) son también miembros del consejo de administración de la Compañía; y
- tanto la Compañía como Ternium se encuentran bajo control común indirecto de San Faustín S.A. ("San Faustín") y, en el marco del acuerdo de accionistas que vincula a la Compañía y Techint Holdings S.à r.l. ("Techint"), una subsidiaria totalmente controlada por San Faustín y el accionista controlante de Ternium, de fecha 9 de enero de 2006, Techint está obligada a tomar acciones dentro de sus atribuciones para que (a) uno de los miembros del consejo de administración de Ternium sea designado por la Compañía y (b) cualquier director designado por la Compañía sea removido del consejo de administración de Ternium, sólo de acuerdo con instrucciones previas por escrito de la Compañía.

b) Usiminas

Al 31 de diciembre de 2024 Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. ("Confab") 47.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas ("Usiminas") que representan el 6.76% de sus acciones con derecho a voto y el 3.96% del capital accionario total.

La participación de Confab en el capital accionario de Usiminas es el resultado de una serie de adquisiciones, la primera de las cuales fue realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium (a través de algunas de sus subsidiarias) y Confab adquirieron un gran bloque de acciones ordinarias de Usiminas y se unieron al existente grupo de control de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes.

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

El grupo de control de Usiminas está compuesto por el Grupo T/T, formado por Ternium Investments, Ternium Argentina y Confab; el Grupo NSC, compuesto por Nippon Steel Corporation, Mitsubishi y MetalOne; y el fondo de pensiones de empleados de Usiminas, Previdência Usiminas. Al 31 de diciembre de 2024, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas y el Grupo T/T tenía una participación total del 61,3% en el grupo de control (correspondiendo el 51,5% de la participación del grupo de control a las filiales de Ternium y el 9,8% restante a Confab); el Grupo NSC y Previdência Usiminas poseían el 31,7% y el 7%, respectivamente, en el grupo de control.

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

En cualquier momento después del segundo aniversario del cierre de la transacción, el Grupo T/T tendrá derecho a comprar la participación restante del Grupo NSC en el grupo de control Usiminas (153.1 millones de acciones ordinarias) al mayor entre USD2.0584 por acción y el precio equivalente en dólares promedio por acción de los 40 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de ejercicio de la opción. Además, el Grupo NSC tendrá derecho, en cualquier momento después del cierre de la transacción, a retirar sus acciones restantes del grupo de control y venderlas en el mercado abierto después de darle al Grupo T/T la oportunidad de comprarlas al precio equivalente en dólares promedio por acción de los 40 días inmediatamente anteriores a la notificación de retiro del grupo NSC, así como el derecho, en cualquier momento después del segundo aniversario del cierre, a vender dichas acciones al Grupo T/T a USD2.0584 por acción. Confab tendrá el derecho, pero no la obligación, de participar en cada transacción en proporción a su participación actual en el Grupo T/T.

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas, tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Bajo este acuerdo separado, Confab goza de ciertos derechos con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo, entre otros, la capacidad de nominar ciertos funcionarios y directores de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris continúa teniendo influencia significativa sobre Usiminas, y, como consecuencia, continúa contabilizando su inversión bajo el método de valor patrimonial proporcional.

c) Techgen

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen"), que opera una planta de energía eléctrica en México, es una empresa conjunta que pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. ("Tecpetrol") y un 22% a Tenaris. La Compañía, Ternium y Tecpetrol son parte de un acuerdo de accionistas relacionado al gerenciamiento de Techgen y están bajo el control común indirecto de San Faustín. Con base en los hechos señalados anteriormente, la Compañía ha determinado que tiene influencia significativa sobre esta entidad.

Tenaris registra sus inversiones conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización cuando hay eventos o cambios en las circunstancias que indican que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Para más información ver nota 14 de estos Estados Contables Consolidados.

C Información por segmentos

La Compañía se encuentra organizada en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable. Todas las demás actividades comerciales y segmentos operativos que no requieren ser reportados por separado se revelan en el segmento Otros.

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

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

Durante el 2024 y, luego de la adquisición de la unidad de revestimientos de Mattr el 30 de noviembre de 2023, la gerencia de la Compañía realizó una revisión de la nueva estructura para decidir sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento, y decidió integrar las actividades de revestimiento al segmento Tubos.

El *Chief Operating Decision Maker* ("CODM") de Tenaris revisa el desempeño operativo y financiero con los gerentes senior mensualmente. Esta información difiere de las NIIF principalmente por lo siguiente:

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo las NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo las NIIF se calcula a costo histórico, principalmente sobre una base PEPS;
- Cualquier reclasificación del resultado por conversión monetaria, cuando corresponda, para compañías que bajo las NIIF tenían una moneda funcional diferente al dólar estadounidense; y
- Otras diferencias temporales, si hubiera.

Tenaris presenta su información geográfica en cuatro áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, y Asia Pacífico, Medio Oriente y África. Con el fin de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21, "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

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

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

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

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio operaciones de cobertura de flujos de caja calificables o inversiones netas de cobertura calificables.

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

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras son convertidas al tipo de cambio de cierre del período. Las diferencias de conversión son reconocidas en un componente separado del Patrimonio neto como *efecto de conversión monetaria*. En el caso de venta o baja de alguna de esas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas en el Estado de Resultados Consolidado como una ganancia o pérdida por la venta o baja, siguiendo la NIC 21.

Los ajustes al valor llave y al valor razonable que surgen de la adquisición de una operación en el extranjero se tratan como activos y pasivos de la operación en el extranjero y se traducen a la tasa de cambio de cierre.

E Propiedad, planta y equipo

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

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

El costo también puede incluir transferencias de capital de cualquier ganancia o pérdida en coberturas de flujo de efectivo calificadas de compras de propiedad, planta y equipo en moneda extranjera.

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

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

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

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. El importe en libros de un activo se reduce hasta su importe recuperable si el importe en libros del activo es superior a su importe recuperable estimado.

La revisión de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo con la NIC 16, "Propiedad, Planta y Equipo", resultó en depreciaciones adicionales de aproximadamente USD25.2 millones para 2024, no afectó significativamente el cargo por depreciación para el 2023 en tanto que en 2022 resultó en depreciaciones adicionales por USD 39.1 millones.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una unidad generadora de efectivo ("UGE") o grupo de UGEs, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

(2) Proyectos de sistemas de información

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si es probable que su beneficio económico supere un año y cumplir con los criterios de reconocimiento de la NIC 38, "Activos Intangibles".

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa los gastos de amortización para 2024, 2023 y 2022.

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas, las cuales se encuentran en un rango entre 3 y 20 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Costo de ventas* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo con una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, y están incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa el cargo por amortización para los años 2024, 2023 y 2022.

(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 2024, 2023 y 2022 totalizaron USD 74.2 millones, USD60.0 y USD50.7 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2024, 2023 y 2022.

(5) Clientela

De acuerdo con la NIIF 3, "Combinaciones de negocios" y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de los grupos Maverick Tube Corporation ("Maverick") y Hydril Company ("Hydril"), Saudi Steel Pipe Co. ("SSPC"), Ipsco Tubulars Inc. ("IPSCO"), y la adquisición más reciente de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matrr.

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil inicial que fue de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril, 9 años para SSPC, 3 años para IPSCO, y 4 meses para la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matrr.

La revisión de la Administración de las vidas útiles residuales, realizada de acuerdo con la NIC 38, no afectó los gastos de amortización para 2024 y 2023.

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

Al 31 de diciembre de 2024 el valor contable neto de la clientela de SSPC ascendió a USD11.3 millones, con una vida útil residual de 9 meses, mientras que el resto de las clientelas están completamente amortizadas.

G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento

Los arrendamientos se reconocen como activos por derecho a uso y su correspondiente pasivo en la fecha en la que el activo arrendado está disponible para su uso por parte del grupo. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho a uso se deprecia a lo largo del plazo del arrendamiento de forma lineal.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, ii) pagos de arrendamiento variables, que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera que el arrendatario deba pagar en virtud de garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra, si el arrendatario está seguro de ejercer esa opción, y v) el pago de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario puede ejercer esa opción.

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

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

Al determinar el plazo de arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión o una terminación anticipada, o no ejercer una opción de finalización. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a las opciones de finalización) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento, si existe una certeza razonable de que el arrendamiento se extenderá (o no finalizará).

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos variables y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen linealmente como gastos en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos.

H Desvalorizaciones de activos no financieros

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

Los activos sujetos a amortización o depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, incluyendo el valor llave, están sujetos, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización, o son testeados con mayor frecuencia si eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. En algunas situaciones en las que no ha habido cambios significativos en los activos y pasivos de la UGE, así como eventos y circunstancias externas e internas que podrían alterar significativamente el monto recuperable de la UGE, el cálculo detallado más reciente del monto recuperable realizado en un período anterior puede usarse en la prueba de desvalorización para esa UGE en el período actual.

Para evaluar las premisas clave, la Compañía utiliza fuentes externas de información y el criterio de la gerencia basado en la experiencia y expectativas pasadas. Los hechos y circunstancias materiales específicamente considerados en el análisis generalmente incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujo de efectivo de Tenaris y las condiciones del negocio en términos de factores competitivos, económicos y regulatorios, como el costo de las materias primas, los precios del petróleo y el gas, y la evolución del número de plataformas. La principal fuente de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios a la industria del petróleo y el gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y el gas y su impacto en las actividades de perforación.

La gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

- Tasa de descuento: se basan en el promedio ponderado del costo de capital aplicable ("WACC"), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital, teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica.
- Tasa de crecimiento: considera principalmente el impacto de la inflación en precios y costos, la evolución a largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía.
- Precios del petróleo y el gas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado.
- Conteo de plataformas: en base a lo publicado por Baker Hughes y las expectativas de la gerencia.
- Costos de las materias primas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia.

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

- (a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave alocado a la UGE; y
- (b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a prorrata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización menos costo de enajenación, su valor en uso o cero.

El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años (o mayor si puede justificarse) sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes, más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2% tomando en cuenta, entre otros, principalmente la tasa de inflación histórica.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de enajenación, Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE.

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

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte. Para más información en cargos por desvalorización ver nota 5 de estos Estados Contables Consolidados.

I Otras inversiones

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

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía posee para no comercializar fueron categorizados como activos financieros al valor razonable en los estados de resultados integrales ("VRORI"), ya que el objetivo del modelo comercial se logra manteniendo activos financieros para cobrar los flujos de caja contractuales y vendiendo activos financieros. Son registrados a valor razonable y los intereses derivados de estos activos financieros son reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste de valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es enajenado. Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado. Los instrumentos VRORI con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

Otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados ("VREERR"), ya que dichas inversiones son mantenidas para negociar y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

J Inventarios

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

Tenaris establece una 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 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, patrones de envejecimiento y consumo.

K Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable que corresponde al valor de la consideración incondicional, a menos que contengan componentes financieros significativos, cuando se reconocen a su valor razonable. La Compañía mantiene los créditos por ventas con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Debido a su naturaleza de corto plazo, el importe en libros se considera igual a su valor razonable.

Tenaris aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una provisión de pérdida esperada para todos los créditos por ventas. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agruparon según las características de riesgo crediticio y los días de vencimiento. Las tasas de pérdida esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de tres años y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período. La reserva para pérdidas esperadas también refleja información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de cada cliente para liquidar los créditos.

La gerencia generalmente considera que, un crédito por ventas está en mora cuando el cliente no ha realizado los pagos mínimos requeridos durante un período de tiempo prolongado. Consideraciones del management, incluidos análisis específicos del cliente son realizadas para determinar si se debe asignar una provisión a un crédito por ventas. Luego de la provisión, se monitorea el cobro y se revierte la provisión en caso de recibirse el pago.

L Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de compra, que son rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor. 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* en el pasivo corriente.

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

M Patrimonio neto

(1) Componentes del Patrimonio neto

El Estado de Evolución del Patrimonio neto Consolidado incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, las acciones propias en cartera, otras reservas, los resultados acumulados y las participaciones no controlantes calculadas de acuerdo con las NIIF.

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas al 31 de diciembre del 2024 fue de 1,162,757,528 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. El total de acciones ordinarias emitidas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. El total de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre 2024 fue de 1,084,272,191, al 31 de diciembre 2023 fue 1,167,888,739 y al 31 de diciembre 2022 fue 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Acciones en circulación no incluye las acciones propias en cartera. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Acciones propias en cartera

Las adquisiciones de acciones propias se registran al costo de adquisición, descontado del patrimonio neto hasta su enajenación o cancelación. Cualquier ganancia o pérdida potencial por la enajenación o cancelación de acciones propias se reconoce dentro del Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado. Las acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2024 ascendían a 78,485,337 y al 31 de diciembre de 2023 ascendieron a 12,648,091.

(4) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo. Ver nota 27 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

N Deudas bancarias

Las deudas bancarias se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los ingresos (neto de los costos de transacción) y el monto del reembolso se reconoce en resultados en el período de los préstamos usando el método de interés efectivo.

O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto a pagar o recuperar sobre el ingreso imponible del período actual basado en la tasa del impuesto a la renta aplicable para cada jurisdicción ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas fiscales no utilizadas. El impuesto corriente y diferido se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado, en Impuesto a las ganancias, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En estos casos, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o sustancialmente promulgada a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia fiscal.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de activos y pasivos y su valor en libros en los estados contables. Las diferencias temporarias surgen principalmente de pérdidas fiscales, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos depreciables y los inventarios, de la depreciación de propiedad, planta y equipo, la valuación de inventarios, provisiones para beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a los empleados a largo plazo, y de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial del valor llave. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se 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 sustancialmente promulgado a la fecha de cierre del ejercicio.

La administración evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación tributaria aplicable está sujeta a interpretación y considera si es probable que una autoridad tributaria acepte un tratamiento tributario incierto. La Compañía mide sus saldos fiscales en base al monto más probable o al valor esperado, dependiendo de qué método proporcione una mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ganancias imponibles futuras contra las cuales se puedan utilizar las pérdidas y diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias imponibles futuras permitan recuperar los activos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias que surjan del valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en subsidiarias, sucursales y asociadas, e intereses en negocios conjuntos, si la Compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se revertan en el futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos actuales y cuando los saldos de impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de *Otros resultados integrales* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

El 20 de diciembre de 2023, se adoptó la legislación del Segundo Pilar en Luxemburgo, que entró en vigor el 1 de enero de 2024. La Compañía se encuentra dentro del alcance de estas normas. Por lo tanto, debe calcular su tasa impositiva efectiva *GloBe* para cada jurisdicción en la que está presente y está obligada a pagar un impuesto adicional por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva *GloBe* por jurisdicción y la tasa mínima del 15%. El grupo aplica la excepción de la NIC 12 respecto al reconocimiento y revelación de información sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Segundo Pilar.

P Beneficios a los empleados

(1) Obligaciones a corto plazo

Los pasivos por sueldos y salarios se reconocen con respecto a los servicios de los empleados hasta el final del período sobre el que se informa y se miden por los importes que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como obligaciones actuales de beneficios a los empleados en el Estado de Posición Financiera Consolidado.

(2) Planes de beneficio por retiro

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

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

Las ganancias y pérdidas de remediación resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en *Otros resultados integrales* en el período en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

Para los planes de beneficios fondeados definidos, se calcula un ingreso / egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan valuados a valor razonable.

Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias, contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los empleados cuando vencen. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

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

- Plan no fondeado de beneficios definidos por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios definidos basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2024, el pasivo por este plan asciende a USD59.4 millones.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2024, el pasivo por este plan asciende a USD10.1 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, existe un plan no fondeado de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los retirados, congelados a nuevos participantes. Al 31 de diciembre de 2024, el pasivo por estos planes asciende a USD3.0 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de anualidades compradas a una compañía de seguros en beneficio de los jubilados actuales y futuros, como así también inversiones en instrumentos de deuda. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se congeló para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. En 2022, la planta en la que trabajaban todos los miembros del plan por horas fue desmantelada y todos los miembros dejaron de acumular beneficios en virtud del plan. Al 31 de diciembre de 2024, los planes presentan un saldo activo neto de USD9.0 millones.

Por su diseño, los planes de beneficios definidos exponen a la Compañía a los riesgos típicos que enfrentan dichos planes, como el desempeño de las inversiones, los cambios en las tasas de descuento utilizadas para valorar las obligaciones, la tasa de aumento de la compensación (incluidas las tasas de inflación) y la longevidad de los miembros del plan. Los riesgos de pensiones y beneficios se gestionan mediante el seguimiento regular de los planes, las regulaciones aplicables y otros factores que pueden afectar los gastos y los flujos de efectivo de la Compañía.

Los planes de beneficios definidos no fondeados se cumplen a su vencimiento y son administrados directamente por la Compañía, que es directamente responsable de los planes. Los planes de pensiones de beneficios definidos fondeados se rigen y administran de acuerdo con la legislación de pensiones aplicable en cada jurisdicción. Cada plan tiene un comité de supervisión. Los planes de beneficios definidos se controlan de forma continua para evaluar las políticas de financiación e inversión, el estado financiero y los requisitos de financiación. Los cambios significativos en un plan o una política están sujetos a la aprobación de la junta directiva de cada subsidiaria de la Compañía.

(3) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (“el Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas unidades está basado en el Patrimonio neto de Tenaris (excluyendo las participaciones no controlantes). Hasta finales de 2017, las unidades eran devengadas a lo largo de un período de cuatro años y eran obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Desde 2018, las unidades se otorgan de manera proporcional durante el mismo período y son reembolsadas obligatoriamente por la Compañía siete años después de la fecha de otorgamiento.

Los beneficiarios del Programa tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en: (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de unidades que posee cada beneficiario del Programa. El pago del beneficio está atado al valor en libros de las acciones y no a su valor de mercado. Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD148.0 millones y USD119.6 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“vested” y “unvested”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es de USD175.0 millones y USD144.0 millones, respectivamente.

(4) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando Tenaris rescinde el empleo antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta el despido voluntario a cambio de estos beneficios. Tenaris reconoce los beneficios de terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando los costos de una reestructuración que está dentro del alcance de la NIC 37 y conllevan el pago de beneficios por terminación. En el caso de una oferta para alentar el despido voluntario, los beneficios de terminación se miden en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta.

(5) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales, otras licencias prolongadas, licencias por enfermedad y otros bonos y obligaciones de compensación se registran cuando se devengan.

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

Q Provisiones

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales terceros alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La potencial responsabilidad de Tenaris con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si como resultado de eventos pasados, una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser confiablemente estimado, una provisión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables Consolidados, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales. A medida que el alcance de las contingencias se torna más definido, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto adverso material en el resultado futuro de las operaciones, en la condición financiera y en los flujos de fondos.

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

Esta nota debe ser leída juntamente con la nota 27 de estos Estados Contables Consolidados.

R Deudas comerciales y otras

Las deudas comerciales y otras son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Se presentan como pasivos corrientes a menos que el pago no venza dentro de los doce meses posteriores al período reportado. Debido a su naturaleza de corto plazo, los importes en libros se consideran igual a su valor razonable.

S Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Los ingresos por ventas reconocidos por la Compañía se miden al precio de transacción de la contraprestación recibida o por recibir a la que tiene derecho la Compañía, reducido por las devoluciones estimadas y otros créditos de los clientes, tales como descuentos y descuentos por volumen, en función del valor esperado que se realizará, y después de eliminar las ventas dentro del grupo.

Los ingresos por ventas se reconocen en un momento en el tiempo o durante el tiempo cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. El control se transfiere en el momento de entrega. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido y el cliente ha aceptado el producto de acuerdo con el contrato, las disposiciones de aceptación han caducado o la Compañía tiene pruebas objetivas de que se han cumplido los criterios de aceptación, incluyendo todas las obligaciones de desempeño. Estas condiciones se determinan y analizan contrato por contrato para garantizar que se cumplan todas las obligaciones de desempeño. En particular, Tenaris verifica la aceptación de los bienes por parte de los clientes, el cumplimiento de los términos de entrega y cualquier otra condición aplicable.

Para las transacciones “bill and hold”, los ingresos se reconocen solo en la medida en que (a) el motivo del acuerdo “bill and hold” debe ser sustantivo (por ejemplo, el cliente ha solicitado el acuerdo); (b) los productos han sido específicamente identificados y están listos para su entrega; (c) la Compañía no tiene la capacidad de usar el producto o de dirigirlo a otro cliente; (d) se aplican las condiciones de pago habituales.

Los contratos de la Compañía con los clientes no proporcionan ninguna consideración variable material, aparte de descuentos, reembolsos y derecho de devolución. Los descuentos y rebajas se reconocen en función del valor más probable y los derechos de devolución se basan en el valor esperado considerando la experiencia pasada y condiciones del contrato.

Cuando los contratos incluyen múltiples obligaciones de desempeño, el precio de la transacción se asigna a cada obligación de desempeño en base a los precios de venta independientes. Cuando estos no son directamente observables, se estiman en base al costo esperado más el margen.

No hay juicios aplicados por la gerencia que afecten significativamente la determinación del tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño, ni el precio de transacción y los montos asignados a las diferentes obligaciones de desempeño.

Tenaris proporciona principalmente servicios relacionados con los bienes vendidos, que representan una parte no material de los ingresos por ventas y principalmente incluyen:

Servicios de gestión de productos: Esto comprende principalmente la preparación de los tubos para ser usados, entrega al cliente, servicios de almacenamiento y devoluciones.

Servicios en campo: Comprende soporte técnico en campo y asistencia durante la operación.

Estos servicios se prestan en relación con la venta de bienes y están vinculados a contratos con clientes para la venta de estos. Gran parte de los ingresos por servicios se reconoce en el mismo período en el que los bienes son vendidos. No existen incertidumbres distintas en los ingresos y los flujos de efectivo de los bienes vendidos y los servicios prestados, ya que están incluidos en el mismo contrato, tienen la misma contraparte y están sujetos a las mismas condiciones.

Los siguientes métodos de *input/output* son utilizados para el reconocimiento del ingreso teniendo en cuenta la naturaleza del servicio:

Servicios de almacenamiento: la Compañía brinda servicios de almacenamiento en depósitos propios o de terceros, sujeto a una tarifa variable a facturar. Esta tarifa se determina en función del tiempo que el cliente mantiene el material en el depósito y la cantidad de material almacenado. En la mayoría de los casos, para cuantificar la cantidad a facturar en un mes determinado, la tarifa promedio mensual de almacenamiento por tonelada se multiplica por el stock promedio mensual almacenado (en toneladas).

Fletes: los ingresos son reconocidos de manera proporcional considerando las unidades entregadas y el tiempo transcurrido.

Servicios en campo: el ingreso se reconoce teniendo en cuenta el método de producto, en particular encuestas de finalización del servicio proporcionadas por el cliente.

La Compañía también proporciona servicios de fracturación hidráulica, tubería en bobinas, y servicios de revestimiento. Los métodos de *input/output* que son utilizados para el reconocimiento de estos servicios son los siguientes:

Servicios de revestimiento: la Compañía provee servicios de revestimiento sobre tubos de terceros que son prestados bajo contratos específicos y reconocido en función del grado de cumplimiento. El grado de cumplimiento se basa en estudios sobre el trabajo realizado, medidos en unidades de producción hasta la fecha, multiplicado por las tarifas acordadas contractualmente.

Fracturación hidráulica: los ingresos son reconocidos considerando métodos output, en particular estudios de finalización del servicio proporcionados por el cliente.

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen a lo largo del tiempo en el período contable en el que se prestan los servicios.

La Compañía no espera tener ningún contrato donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente exceda un año. Como consecuencia, considerando que los contratos no incluyen ningún componente financiero significativo, la Compañía no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero. Por esta razón, la Compañía también está aplicando el recurso práctico para no revelar detalles sobre los precios de transacción asignados a las obligaciones de desempeño restantes al cierre del período.

Tenaris sólo ofrece garantías de calidad estándar que aseguran que los productos vendidos funcionarán como se espera o son adecuados para el propósito previsto, sin un servicio incremental para el cliente. En consecuencia, las garantías no constituyen una obligación de desempeño separada.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Ingresos netos por otras ventas: cuando se transfiere el control al cliente.

T Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

U Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible al capital contable por el promedio ponderado mensual de acciones ordinarias en circulación durante el período.

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

V Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros distintos a los derivados comprenden las inversiones en instrumentos de deuda y patrimonio neto, depósitos a plazo, créditos por ventas, activos contractuales y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, deudas bancarias y deudas comerciales y otras deudas.

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo a las siguientes categorías de medición:

- aquellos que se medirán posteriormente a su valor razonable (ya sea a través de ORI o de resultados), y
- aquellos que se medirán al costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Los activos financieros se reconocen en su fecha de liquidación. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o se han transferido y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no está al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados son gastos en resultados.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición en las que la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

Costo Amortizado: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado.

Valor razonable a través de resultados integrales: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste al valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido.

Valor razonable a través de resultados: Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VREERR se reconocen de inmediato en el Estado de Resultados Consolidado.

Los instrumentos de patrimonio se miden posteriormente a su valor razonable.

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

A. Factores de riesgo financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende los préstamos financieros y el "total de patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.03 al 31 de diciembre de 2024 y 2023. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

Tenaris produce y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y consecuentemente está expuesto al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio. Dado que la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, 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 estadounidense.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente y sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio "forward". Ver nota 26 de estos Estados Contables Consolidados.

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD

Moneda expuesta / Moneda funcional

Al 31 de diciembre de	
2024	2023
(183,985)	(203,608)
(173,233)	(181,931)
(40,565)	(134,716)
(41,591)	(25,680)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Euro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas denominadas en euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.8 millones y USD2.0 millones, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- Rial Saudí / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 consistían principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar estadounidense.

- Peso argentino / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 consistían principalmente en deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD0.4 millones y USD1.3 millones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

- Real Brasileiro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 consistían principalmente en deudas en reales brasileiros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio BRL/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD0.4 millones y USD0.3 millones, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2024 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 USD5.8 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD1.5 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.4 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2023, 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 USD6.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.1 millones.

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

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

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

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

	Al 31 de diciembre de			
	2024		2023	
	En miles de dólares estadounidenses	%	En miles de dólares estadounidenses	%
Tasa fija (*)	172,018	39%	294,946	51%
Tasa variable	265,380	61%	288,491	49%
Total	437,398		583,437	

(*) De los USD172.0 millones de préstamos a tasa fija USD162.1 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD5.5 millones en 2024 y USD6.4 millones en 2023.

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

(iv) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias de 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 hay concentración de riesgo crediticio y ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2024, 2023 y 2022.

Tenaris mantiene una relación sólida y duradera con Petróleos Mexicanos ("Pemex"), uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de sus mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que Tenaris tenga una exposición crediticia significativa a Pemex, que representó aproximadamente el 17% de la exposición crediticia general de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y aproximadamente el 20% de la exposición crediticia de la Compañía al 31 de diciembre de 2023. En diciembre 2024, Pemex emitió pagarés garantizados a tasa flotante con vencimiento en 2025 que una institución financiera adquirió en la fecha de emisión, y Pemex acordó utilizar una parte de los ingresos de la venta de dichos pagarés para cancelar deuda pendiente con una de las subsidiarias mexicanas de la Compañía por aproximadamente USD200 millones. La comisión relacionada con esta transacción, que ascendió a aproximadamente USD16 millones, fue asumida por la Compañía y se incluyó en la línea *Otros* del resultado financiero.

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

Al 31 de diciembre de 2024, los créditos por ventas ascendieron a USD1,907.5 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD208.5 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD79.8 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD395.5 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD33.6 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD48.1 millones.

Al 31 de diciembre de 2023, los créditos por ventas ascendieron a USD2,480.9 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD212.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD48.4 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD679.6 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD24.4 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD49.0 millones.

La gerencia cree que tanto la previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) Riesgo de la contraparte

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

Aproximadamente el 91.4% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos "*Investment Grade-rated*" al 31 de diciembre de 2024, en comparación con aproximadamente el 90.8% al 31 de diciembre de 2023.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2024, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones, así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 20% y 19% del total de los activos al cierre de 2024 y 2023, respectivamente.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) otras inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “*money market*” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “*investment grade*”.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representaron alrededor del 93% y el 94% del total de los activos financieros líquidos, respectivamente.

(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas

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

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

Como indicado en la nota II.V, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13, “Medición del Valor Razonable” requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

Nivel 1 - Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2 - Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3 - Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

Las siguientes tablas ilustran los instrumentos financieros por categoría y niveles jerárquicos al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

31 de diciembre de 2024	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	675,256	320,212	-	355,044	355,044	-	-
<i>Otras inversiones</i>	2,372,999	722,328	1,273,673	376,998	1,650,671	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	722,328	722,328	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	582,142	582,142	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	130,034	130,034	-	-	-	-	-
Otras notas	10,152	10,152	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	1,273,673	-	1,273,673	-	1,273,673	-	-
Títulos públicos de EE. UU.	645,841	-	645,841	-	645,841	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	31,383	-	31,383	-	31,383	-	-
Títulos privados	586,229	-	586,229	-	586,229	-	-
Otras notas	10,220	-	10,220	-	10,220	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	376,998	-	-	376,998	376,998	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	7,484	-	-	7,484	-	7,484	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	1,005,300	140,292	857,959	7,049	857,959	-	7,049
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	857,959	-	857,959	-	857,959	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	140,292	140,292	-	-	-	-	-
<i>Otras inversiones</i>	7,049	-	-	7,049	-	-	7,049
<i>Créditos por ventas</i>	1,907,507	1,907,507	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	435,973	191,058	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos</i>	191,058	191,058	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	244,915	-	-	-	-	-	-
Total		3,281,397	2,131,632	746,575	2,863,674	7,484	7,049
Pasivos							
<i>Deudas bancarias C y NC</i>	437,398	437,398	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	880,261	880,261	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC</i>	887,526	31,985	-	243,264	-	-	243,264
<i>Otras deudas (*)</i>	275,249	31,985	-	243,264	-	-	243,264
<i>Otras deudas (no financieras)</i>	612,277	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	144,926	144,926	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	8,300	-	-	8,300	-	8,300	-
Total		1,494,570	-	251,564	-	8,300	243,264

(*) Incluye pasivos relacionados con el programa de recompra de acciones. Ver nota 35 a estos Estados Contables Consolidados.

Se incluyeron ciertos activos y pasivos no financieros en la tabla anterior para permitir la conciliación con los Estados de Posición Financiera.

Debido a su naturaleza de corto plazo, los importes en libros de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por cobrar financieras (incluidos activos contractuales), otros pasivos financieros y otras inversiones se consideran similares a sus valores razonables.

31 de diciembre de 2023	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,637,821	1,414,397	-	223,424	223,424	-	-
<i>Otras inversiones</i>	1,969,631	896,166	834,281	239,184	1,073,465	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	<i>896,166</i>	<i>896,166</i>	-	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	282,225	282,225	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	334,637	334,637	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	196,708	196,708	-	-	-	-	-
Otras notas	82,596	82,596	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	<i>834,281</i>	-	<i>834,281</i>	-	<i>834,281</i>	-	-
Títulos públicos de EE. UU.	126,399	-	126,399	-	126,399	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,943	-	10,943	-	10,943	-	-
Títulos privados	696,939	-	696,939	-	696,939	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	<i>239,184</i>	-	-	<i>239,184</i>	<i>239,184</i>	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>9,801</i>	-	-	<i>9,801</i>	-	<i>9,801</i>	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	<i>405,631</i>	-	<i>398,220</i>	<i>7,411</i>	<i>398,220</i>	-	<i>7,411</i>
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	<i>398,220</i>	-	<i>398,220</i>	-	<i>398,220</i>	-	-
<i>Otras inversiones</i>	<i>7,411</i>	-	-	<i>7,411</i>	-	-	<i>7,411</i>
<i>Créditos por ventas</i>	<i>2,480,889</i>	<i>2,480,889</i>	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	<i>414,778</i>	<i>93,144</i>	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos</i>	<i>93,144</i>	<i>93,144</i>	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	<i>321,634</i>	-	-	-	-	-	-
Total		4,884,596	1,232,501	479,820	1,695,109	9,801	7,411
Pasivos							
<i>Deudas bancarias C y NC</i>	<i>583,437</i>	<i>583,437</i>	-	-	-	-	-
<i>Otros pasivos C y NC</i>	<i>693,913</i>	-	-	<i>86,240</i>	-	-	<i>86,240</i>
<i>Otras deudas (*)</i>	<i>86,240</i>	-	-	<i>86,240</i>	-	-	<i>86,240</i>
<i>Otras deudas (no financieras)</i>	<i>607,673</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	<i>1,107,567</i>	<i>1,107,567</i>	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	<i>134,433</i>	<i>134,433</i>	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>11,150</i>	-	-	<i>11,150</i>	-	<i>11,150</i>	-
Total		1,825,437	-	97,390	-	11,150	86,240

(*) Incluye pasivos relacionados con el programa de recompra de acciones. Ver nota 35 a estos Estados Contables Consolidados.

Se incluyeron ciertos activos y pasivos no financieros en la tabla anterior para permitir la conciliación con los Estados de Posición Financiera.

Debido a su naturaleza de corto plazo, los importes en libros de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por cobrar financieras (incluidos activos contractuales), otros pasivos financieros y otras inversiones se consideran similares a sus valores razonables.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

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

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. La Compañía valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando el juicio de la gerencia que refleja la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los principales saldos en este nivel incluían el pasivo relacionado con las acciones a liquidar en el marco del programa de recompra de acciones. Los datos no observables relacionados con este saldo incluyen suposiciones sobre los precios de compra promedio de períodos anteriores y la experiencia pasada de la administración relacionada con la conclusión del programa de recompra de acciones en sí. Un cambio razonable en los datos utilizados no afectaría materialmente el valor razonable del pasivo. Para más información ver nota 35.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	7,411	54,987
Disminución ^(*)	(185)	(47,467)
Efecto de conversión monetaria y otros	(177)	(109)
Al cierre del ejercicio	7,049	7,411

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

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	86,240	-
Liquidación del pasivo del programa de recompra de acciones	(86,240)	-
Aumento del pasivo del programa de recompra de acciones	243,264	86,240
Al cierre del ejercicio	243,264	86,240

C. Estimación del valor razonable

Los activos y pasivos financieros clasificados al valor razonable a través de resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del CNIC para mediciones de valores razonables y exposiciones.

El valor razonable de las inversiones que cotizan se basa generalmente en precios corrientes de ofertas. Si el mercado para un activo financiero no es activo o no hay mercado disponible, los valores razonables son establecidos usando técnicas de valuación estándar.

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

Las deudas bancarias son clasificadas bajo pasivos financieros y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable (Nivel 2) de sus principales deudas bancarias es aproximadamente 98.3% y 99.8% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2024 y 2023, respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

El valor en libros de las inversiones reconocidas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Tenaris utiliza instrumentos financieros derivados principalmente para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio y precios de las materias primas. Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos o pasivos corrientes o no corrientes en función de sus fechas de vencimiento. Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente en el estado de situación financiera a valor razonable. Tenaris utiliza precios de mercado o herramientas específicas para el cálculo del valor razonable de cada instrumento; estas herramientas se verifican para comprobar su consistencia mensualmente. Se utilizan tasas de mercado para todas las operaciones de fijación de precios. Estas incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento que se ajustan a la naturaleza de cada riesgo subyacente. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado, excepto por los derivados que están designados y califican para la contabilidad de cobertura.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el estado de resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los instrumentos de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio neto designados para contabilidad de cobertura ascendía a USD0.6 millones débito y USD8.1 millones crédito respectivamente.

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura y los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son expuestos en la nota 26 de estos Estados Contables Consolidados.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1 Información por segmentos

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

Segmentos operativos reportables

(valores expresados en millones de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,391	143	2,534
Diferencias en costo de ventas			(115)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(3)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos netos			3
NIIF - Ganancia operativa			2,419
Ingresos (gastos) financieros netos			129
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			2,548
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			9
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			2,557
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,907</i>	<i>617</i>	<i>12,524</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>580</i>	<i>53</i>	<i>633</i>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	4,337	129	4,466
Diferencias en costo de ventas			(134)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(7)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos netos			(9)
NIIF - Ganancia operativa			4,316
Ingresos (gastos) financieros netos			221
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			4,537
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			95
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			4,633
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>14,185</i>	<i>684</i>	<i>14,869</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>518</i>	<i>31</i>	<i>549</i>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,772	75	2,847
Diferencias en costo de ventas			44
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			2
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(4)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos netos			74
NIIF - Ganancia operativa			2,963
Ingresos (gastos) financieros netos			(6)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			2,957
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			209
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			3,166
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,133</i>	<i>630</i>	<i>11,763</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>588</i>	<i>20</i>	<i>608</i>

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

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo NIIF y gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos, reflejando el efecto de los aumentos en los precios de las materias primas en la valuación del costo de reposición considerado para la visión de gestión en comparación con el costo de las NIIF calculado al costo histórico con base PEPS, y otras diferencias temporales no materiales.

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

Las principales diferencias en la utilidad neta bajo NIIF y gestión surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas.

Luego de la integración de la actividad de revestimiento en el segmento Tubos, la Compañía represento la información acumulada en forma comparable.

Información geográfica

	América del Norte	América del Sur	Europa	Asia Pacífico, Medio Oriente y África (*)	No asignado (**)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024						
Ingresos por ventas netos	5,558,769	2,621,581	1,262,458	3,081,126	-	12,523,934
Propiedad, planta y equipo netos	3,578,293	1,257,345	832,443	453,390	-	6,121,471
Activos intangibles netos	1,117,314	177,934	14,899	47,602	-	1,357,749
Activos por derecho a uso netos	65,105	8,255	28,242	47,266	-	148,868
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	-	1,543,657	1,543,657
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Ingresos por ventas netos	7,765,130	3,382,495	1,175,581	2,545,654	-	14,868,860
Propiedad, planta y equipo netos	3,676,352	1,143,752	794,242	463,833	-	6,078,179
Activos intangibles netos	1,126,774	166,450	22,580	61,306	-	1,377,110
Activos por derecho a uso netos	50,128	9,241	24,832	47,937	-	132,138
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	-	1,608,804	1,608,804
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022						
Ingresos por ventas netos	6,902,787	2,550,402	1,000,833	1,308,504	-	11,762,526
Propiedad, planta y equipo netos	3,548,844	1,031,423	706,539	269,457	-	5,556,263
Activos intangibles netos	1,102,265	147,102	7,598	75,543	-	1,332,508
Activos por derecho a uso netos	37,022	12,141	15,208	47,370	-	111,741
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	-	1,540,646	1,540,646

(*) A partir del 1 de enero de 2023, las áreas de Asia Pacífico y Medio Oriente, y África se fusionaron en una sola área geográfica.

(**) Para 2024, 2023 y 2022 incluye Inversiones en compañías no consolidadas. Ver nota 14 a estos Estados Contables Consolidados.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son: EE. UU. (32%), Argentina (12%), Arabia Saudita, Canadá, México y Brasil (ninguno de los cuales representa más del 10%).

Al 31 de diciembre, 2024, 2023 y 2022 los activos no corrientes que comprenden propiedad planta y equipo y activos intangibles y activos con derecho de uso atribuibles al país de incorporación (Luxemburgo) ascienden a USD15.6 millón, USD10.7 millón y USD2.9 millón, respectivamente.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 30%, 26% y 22% en 2024, 2023 y 2022 respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

(valores expresados en millones de USD)

Ingreso Tubos	2024	2023	2022
Petróleo y Gas	10,689	12,488	9,543
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	548	818	738
Industrial, Energía y Otros	670	879	852
Total	11,907	14,185	11,133

La tabla precedente incluye ingresos por servicios prestados sobre tubos de terceros por USD483.5 millones, USD164.8 millones y USD108.3 millones para 2024, 2023 y 2022, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD206.2 millones, USD263.7 millones, respectivamente. Las obligaciones contractuales representan obligaciones por servicios a prestar o productos a entregar en el futuro a cambio de consideraciones en efectivo que fueron recibidas por clientes. Cada uno de estos montos son reclasificados a ingresos durante los años siguientes. En estos periodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, la Compañía reconoció activos contractuales relacionados a ingresos no facturados por el monto de USD50.8 millones (incluyendo USD 14.2 millones con sociedades relacionadas) y USD 47.5 millones, respectivamente. Los activos contractuales surgen de ingresos por bienes y servicios que no son aún facturables a los clientes.

2 Costo de ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Inventarios al inicio del ejercicio	3,921,097	3,986,929	2,672,593
Cambio de inventario por combinaciones de negocios (*)	52,792	107,588	-
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros	4,638,681	5,277,507	5,772,031
Honorarios y servicios	408,478	437,804	293,490
Costo laboral	1,454,924	1,403,546	1,160,085
Depreciación de propiedad, planta y equipo	483,535	424,373	465,849
Amortización de activos intangibles	12,193	11,582	11,754
Depreciación de activos por derecho a uso	34,332	30,352	33,244
Gastos de mantenimiento	443,498	408,410	267,294
Previsión por obsolescencia	41,240	13,581	24,901
Impuestos	124,500	272,120	194,736
Otros	230,161	216,220	178,691
	7,924,334	8,603,083	8,402,075
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(3,709,942)	(3,921,097)	(3,986,929)
	8,135,489	8,668,915	7,087,739

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Honorarios y servicios	183,659	163,723	148,331
Costo laboral	705,849	652,820	518,500
Depreciación de propiedad, planta y equipo	25,668	21,517	21,883
Amortización de activos intangibles	41,557	40,761	59,018
Depreciación de activos por derecho a uso	35,569	19,925	15,975
Fletes y otros gastos de ventas	624,113	696,705	641,812
Provisiones para contingencias	30,356	38,899	20,606
Provisiones por créditos incobrables	(1,095)	3,590	(223)
Impuestos	152,388	170,484	121,410
Otros	106,764	110,883	87,263
	1,904,828	1,919,307	1,634,575

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Sueldos, jornales y cargas sociales	2,033,067	1,943,825	1,594,200
Indemnizaciones por despido	35,608	26,470	29,070
Beneficios posteriores al retiro - Planes de contribución definida	16,014	15,055	13,256
Beneficios posteriores al retiro - Planes de beneficio definido	24,259	19,452	16,320
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	51,825	51,564	25,739
	2,160,773	2,056,366	1,678,585

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

	2024	2023	2022
México	6,042	7,500	5,919
Argentina	5,811	6,267	6,444
EE. UU.	3,583	3,882	3,509
Italia	2,140	2,187	2,136
Rumania	1,885	1,884	1,847
Brasil	1,406	1,492	1,460
Canadá	1,197	1,195	944
Indonesia	911	1,573	495
Colombia	893	1,112	1,183
Arabia Saudita	759	849	427
Otros	1,247	1,193	928
	25,874	29,134	25,292

5 Cargo por desvalorización

Tenaris lleva a cabo evaluaciones periódicas de los valores en libros de sus activos. El importe recuperable se basa en el valor de uso. Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos, económicos y regulatorios aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas) y costo de las materias primas.

En diciembre 2024, si bien la Compañía no identificó indicadores de deterioro, realizó pruebas de desvalorización para las UGEs con valor llave en sus valores libros y no se registraron cargos por desvalorización. Las principales tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre 13.4% y 18.2% y una tasa de crecimiento nominal (que incluye principalmente el impacto de la inflación en precios y costos) del 2% fue considerada. Para las UGEs que incluyen valor llave en sus valores libros, un cambio posible razonable en las premisas clave no generaría que el valor libros supere su valor recuperable.

En diciembre 2023, considerando que el monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo obtenido en pruebas de años anteriores luego de que los activos y pasivos que componían esas unidades no cambiaran significativamente, ni los supuestos claves mencionados anteriormente, la Compañía concluyó que las pruebas de deterioro de años anteriores seguían siendo válidas. Además, la Compañía consideró el impacto de la actualización de las principales tasas de descuento, aplicando tasas en un rango entre el 12.5% y el 21.4% para las UGEs bajo análisis. En 2023, una tasa de crecimiento nominal (que incluía principalmente el impacto de la inflación en precios y costos) del 2% fue considerada. Basado en los hechos mencionados anteriormente, la Compañía no reconoció cargos por desvalorización para el año 2023.

En diciembre de 2022, ante la presencia de indicadores de desvalorización, la Compañía realizó pruebas de desvalorización y revisó los valores de ciertos activos ociosos en sus subsidiarias. Del análisis antes mencionado resultó en un cargo por desvalorización de USD76.7 millones, asignado en USD63.1 millones al segmento Tubos y USD13.6 millones al segmento Otros, las principales tasas de descuento utilizadas oscilaron entre el 13.4% y el 20.2%. En 2022 se consideró una tasa de crecimiento nominal (que incluía principalmente el impacto de la inflación en precios y costos) del 2%.

6 Otros ingresos y egresos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Resultados de activos varios	10,529	10,960	28,161
Rentas netas	4,417	4,702	5,084
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	878	71,252
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	2,212	3,162	-
Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela	-	33,341	-
Otros ingresos	43,492	-	-
	60,650	53,043	104,497
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	(17,657)	(15,538)	(13,668)
Provisión para otros créditos incobrables	(546)	(107)	(346)
Resolución de investigación de la Comisión de Valores de los Estados Unidos	-	-	(78,100)
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	(107,215)	-	-
Otros egresos	-	(1,628)	(12,595)
	(125,418)	(17,273)	(104,709)
Otros ingresos y egresos operativos netos	(64,768)	35,770	(212)

Otros ingresos operativos

Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Para el año 2024, relacionada con la adquisición del negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

Para el año 2023, relacionada con la adquisición de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus.

Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela: Para el año 2023, relacionado con la transferencia de los laudos obtenidos en relación con las nacionalizaciones de las participaciones de la Compañía en sus filiales mayoritarias TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A., Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A.

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

Otros ingresos: Para el año 2024, incluye principalmente USD17.6 millones relacionados con el recupero de varias causas legales en Brasil y USD7.0 millones relacionados al recupero de un seguro.

Otros egresos operativos

Provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de participación en Usiminas: Para el año 2024, relacionada con la provisión descrita en la nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de ganancias - Contingencias - Reclamos de CSN relacionados con la adquisición de Usiminas en enero de 2012", y no incluye el resultado cambiario neto.

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

7 Resultados financieros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Intereses ganados	229,835	201,852	86,112
Resultados netos por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	12,484	11,622	(6,092)
Ingreso financiero	242,319	213,474	80,020
Costo financiero	(61,212)	(106,862)	(45,940)
Resultados netos por diferencia de cambio	61,395	218,383	15,654
Resultados netos por contratos derivados de diferencia de cambio	(12,727)	(8,974)	(25,666)
Otros	(100,719)	(95,044)	(30,108)
Otros resultados financieros netos	(52,051)	114,365	(40,120)
Resultados financieros netos	129,056	220,977	(6,040)

Ingresos financieros: En 2024, 2023 y 2022 incluye USD 40.7 millones, USD61.2 millones y USD33.0 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

En 2024, 2023 y 2022 incluye USD88.2 millones, USD30.9 millones y USD5.1 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VROCI, respectivamente.

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

Resultados netos por diferencia de cambio: En 2024, incluye principalmente el resultado de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, la devaluación del real brasileiro frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado por cambios en la reserva de ajuste de conversión de una subsidiaria italiana.

En 2023 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta denominada en pesos argentinos en filiales con moneda funcional dólar estadounidense, la apreciación del real brasileiro frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta denominada en reales brasileiros en las filiales con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado por cambios en la reserva de ajuste de conversión de moneda de una subsidiaria italiana.

En 2022 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino y el yen japonés frente al dólar estadounidense en la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yen japonés de las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominadas en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por cambios en la reserva por el ajuste de conversión monetaria de una subsidiaria italiana.

Resultados por contratos derivados por diferencia de cambio neta: En 2024 incluye principalmente pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar netas, deudas fiscales y otras deudas en reales brasileiros.

En 2023 incluye principalmente pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileiros.

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

Otros: En 2024, incluye aproximadamente USD84 millones relacionados con resultados de bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses usados para cancelar deuda comercial. Para más información ver nota 29.

En 2024 también incluye una pérdida de USD16 millones relacionada con una tarifa a pagar en relación con un cobro que involucra a la subsidiaria mexicana de la Compañía. Ver nota III.A.(iv).

En 2023 y 2022, incluye una pérdida neta de USD94.7 millones y USD29.8 millones, respectivamente, relacionada con la transferencia de bonos soberanos argentinos pagados como dividendo en especie de una subsidiaria argentina a sus accionistas.

8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Ganancias de compañías no consolidadas	8,548	104,897	242,743
Remediación de participaciones mantenidas anteriormente	-	4,506	-
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	-	11,487	-
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	-	(34,041)
Pérdida neta relacionada con aumento de participación en Usiminas	-	(25,486)	-
	8,548	95,404	208,702

Ganancias de compañías no consolidadas: Para el año finalizado el 31 de diciembre 2024, incluye una pérdida de aproximadamente USD43.3 millones relacionados a una provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de participación en Usiminas.

Remediación de participaciones mantenidas anteriormente y Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones, relacionado con la adquisición de GPC.

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

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

9 Impuesto a las ganancias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Impuesto corriente	(651,769)	(868,695)	(589,706)
Impuesto diferido	172,089	193,739	(27,530)
Cargo por Impuesto	(479,680)	(674,956)	(617,236)

El grupo está dentro del alcance de las reglas del Segundo Pilar de la OCDE. La legislación del Segundo Pilar fue adoptada en Luxemburgo, la jurisdicción en la cual la Compañía está incorporada y entró en vigencia desde el 1 de enero de 2024. El grupo aplica la excepción respecto al reconocimiento y exposición de activos y pasivos diferidos relacionados con los impuestos del Segundo Pilar, tal como es provisto en las modificaciones a la NIC 12 publicada en mayo del 2023.

Para el año 2024, Tenaris reconoció un cargo de impuesto corriente estimado relacionado con el Segundo Pilar de USD81.4 millones.

El impuesto difiere del importe teórico que hubiese surgido aplicando la tasa de impuestos nominal valida en cada jurisdicción a los resultados antes de impuestos del grupo en esa jurisdicción como se expone a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2,556,453	4,632,789	3,165,937
Impuesto calculado con la tasa de cada país	(599,944)	(1,127,428)	(705,727)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(340,094)	(346,573)	(187,186)
Cambios en las tasas impositivas	(24,019)	1,535	(3,422)
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	588	787	29,560
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	483,789	796,723	249,539
Cargo por Impuesto	(479,680)	(674,956)	(617,236)

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

Cambios en las tasas impositivas: Para el año 2024, el efecto se relaciona con el impacto de la reducción de la tasa impositiva corporativa de Luxemburgo que hizo que la tasa impositiva combinada para una empresa registrada en la ciudad de Luxemburgo disminuyera del 24.94% al 23.87%. La nueva tasa impositiva combinada es aplicable para los años fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, pero su efecto sobre las diferencias temporales se reconoce en 2024.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros: Incluye un efecto positivo por los ajustes fiscales inflacionarios en Argentina y México de USD368.2 millones, USD349.0 millones, y USD250.4 millones para 2024, 2023 y 2022, respectivamente. También incluye un cargo de USD20.0 millones, USD164.3 millones y USD21.0 millones para 2024, 2023 y 2022, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos por operaciones internacionales dentro del grupo. Los años 2024 y 2023 incluyen un efecto positivo de USD186.0 millones y USD550.3 millones, respectivamente, relacionados con el reconocimiento de activos impositivos diferidos por pérdidas fiscales de años anteriores en la subsidiaria de Luxemburgo. Para el año 2024, el consumo de esos activos impositivos diferidos por USD86.9 millones es incluido en la línea "Impuesto calculado con la tasa de cada país". Para más información ver nota 22. El año 2024 incluye un cargo de USD81.4 millones relacionados al Segundo Pilar.

10 Distribución de dividendos

El 6 de noviembre de 2024, el consejo de administración de la Compañía aprobó un dividendo interino de USD0.27 por acción en circulación (USD0.54 por ADS), o aproximadamente USD299 millones, pagado el 20 de noviembre de 2024, con fecha de registro 19 de noviembre 2024 y fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 18 de noviembre de 2024 en Europa y 19 de noviembre en Estados Unidos y México.

El 30 de abril de 2024, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo provisorio previamente pagado el 22 de noviembre de 2023 por un monto de USD0.20 por acción (USD0.40 por ADS). El saldo, que ascendía a USD0.40 por acción (USD0.80 por ADS), fue pagado el 22 de mayo de 2024, por un monto aproximado de USD459 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2023 y el saldo pagado en mayo de 2024 ascendieron aproximadamente a USD694 millones.

El 3 de mayo de 2023, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.51 por acción (USD1.02 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo provisorio previamente pagado el 23 de noviembre de 2022 por un monto de USD0.17 por acción (USD0.34 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2023, por un monto aproximado de USD401 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2022 y el saldo pagado en mayo de 2023 ascendieron aproximadamente a USD602 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, neto

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Trabajo en progreso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080
Efecto de conversión monetaria	(5,336)	(94,711)	(2,952)	(4,391)	(350)	(107,740)
Cambios por combinaciones de negocios (*)	12,949	(24,063)	-	653	-	(10,461)
Altas	2,176	1,028	433	616,218	15,658	635,513
Transferencias / Reclasificaciones	47,989	548,790	31,275	(633,440)	-	(5,386)
Bajas / Consumos	(12,031)	(65,775)	(21,627)	(2,153)	(5,704)	(107,290)
Al cierre del ejercicio	935,704	13,903,542	424,042	372,990	81,438	15,717,716
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	164,894	8,696,044	351,309	-	22,654	9,234,901
Efecto de conversión monetaria	(699)	(67,918)	(2,686)	-	(189)	(71,492)
Depreciaciones	16,266	457,264	20,707	-	14,966	509,203
Transferencias / Reclasificaciones	(333)	(2,101)	1,594	-	-	(840)
Bajas / Consumos	(1,834)	(53,249)	(20,444)	-	-	(75,527)
Acumulada al cierre del ejercicio	178,294	9,030,040	350,480	-	37,431	9,596,245
Al 31 de diciembre de 2024	757,410	4,873,502	73,562	372,990	44,007	6,121,471

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Trabajo en progreso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647
Efecto de conversión monetaria	1,863	53,282	1,675	1,462	199	58,481
Altas por combinaciones de negocios (**)	64,413	256,899	831	71,838	-	393,981
Altas	330	3,661	820	546,515	19,671	570,997
Transferencias / Reclasificaciones	12,031	435,550	22,530	(471,381)	-	(1,270)
Bajas / Consumos	(4,443)	(68,613)	(11,428)	(4,710)	(3,562)	(92,756)
Al cierre del ejercicio	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Efecto de conversión monetaria	390	38,074	1,584	-	105	40,153
Depreciaciones	12,256	411,861	19,839	-	1,934	445,890
Transferencias / Reclasificaciones	(16)	(391)	27	-	-	(380)
Bajas / Consumos	(8)	(67,471)	(10,667)	-	-	(78,146)
Acumulada al cierre del ejercicio	164,894	8,696,044	351,309	-	22,654	9,234,901
Al 31 de diciembre de 2023	725,063	4,842,229	65,604	396,103	49,180	6,078,179

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de USD27.2 millones y USD28.8 millones, respectivamente. No hubo nuevos intereses capitalizados durante el 2024 y 2023.

Las subvenciones gubernamentales reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2024 y 2023.

La subsidiaria brasilera de la Compañía, Confab Industrial S.A. ("Confab"), posee ciertos activos inmobiliarios, con un valor contable de USD32.1 millones, que están sujetos a una hipoteca judicial destinada a garantizar la indemnización potencialmente pagadera a Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") en virtud de una demanda interpuesta por CSN contra Confab y otras empresas relacionadas. El litigio está actualmente pendiente y Confab no adeuda ningún monto. Ver nota 27 (i) "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades - Contingencias - Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero 2012".

Ver nota 28 para una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones en Arabia Saudita en poder de la subsidiaria de la Compañía SSPC, en la cual Tenaris tiene una participación del 47.79%.

Para los años 2024 y 2023, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía de préstamos corrientes y no corrientes ascendió a USD147.9 millones y USD89.6 millones, respectivamente, mantenidos en Arabia Saudita por la filial de la Compañía, GPC, en la que SSPC posee un 57.3% de participación.

12 Activos intangibles, neto

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas registradas ^(*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Efecto de conversión monetaria	(4,049)	(10)	(67)	(13)	(4,139)
Cambios por combinaciones de negocios ^(**)	-	-	(13,621)	(14,590)	(28,211)
Altas	43,445	14,998	-	-	58,443
Transferencias / Reclasificaciones	4,584	70	-	-	4,654
Bajas	(31,262)	-	-	(40)	(31,302)
Al cierre del ejercicio	661,605	575,607	2,474,693	1,776,037	5,487,942
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	576,722	407,217	1,384,674	1,742,774	4,111,387
Efecto de conversión monetaria	(3,764)	(6)	-	(11)	(3,781)
Amortizaciones	22,664	9,100	-	21,986	53,750
Transferencias / Reclasificaciones	108	-	-	-	108
Bajas	(31,231)	-	-	(40)	(31,271)
Acumulada al cierre del ejercicio	564,499	416,311	1,384,674	1,764,709	4,130,193
Al 31 de diciembre de 2024	97,106	159,296	1,090,019	11,328	1,357,749
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Efecto de conversión monetaria	2,233	2	39	-	2,274
Altas por combinaciones de negocios ^(***)	105	116	18,616	28,638	47,475
Altas	39,375	9,073	-	-	48,448
Transferencias / Reclasificaciones	437	367	-	-	804
Bajas	(7,737)	-	-	-	(7,737)
Al cierre del ejercicio	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Efecto de conversión monetaria	2,140	1	-	-	2,141
Amortizaciones	21,285	8,799	-	22,259	52,343
Transferencias / Reclasificaciones	(86)	-	-	-	(86)
Bajas	(7,736)	-	-	-	(7,736)
Acumulada al cierre del ejercicio	576,722	407,217	1,384,674	1,742,774	4,111,387
Al 31 de diciembre de 2023	72,165	153,332	1,103,707	47,906	1,377,110

^(*) Incluye Tecnología Propietaria.

^(**) Para el año 2024, relacionado con adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattt. Para más información ver nota 34.

^(***) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattt.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 era USD944.2 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD1.8 millones para Europa.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 era USD944.2 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD15.5 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2024, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

UGE	Segmento Tubos		Total
	Adquisición de Hydriil	Otro	
Tamsa	346	19	365
Siderca	265	93	358
Hydriil	309	-	309
Otros	-	58	58
Total	920	170	1,090

13 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución de los activos con derecho a uso

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Costo

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
Valores netos al inicio	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729
Efecto de conversión monetaria	(167)	(439)	(692)	-	(1,298)
Altas	16,034	52,040	22,663	584	91,321
Transferencias / Reclasificaciones	(5,027)	5,027	-	-	-
Bajas	(10,772)	(20,113)	(8,706)	-	(39,591)
Al 31 de diciembre de 2024	66,532	184,895	56,482	4,252	312,161

Depreciaciones

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
Acumulada al inicio del ejercicio	27,972	75,567	25,229	823	129,591
Efecto de conversión monetaria	(68)	(283)	(412)	-	(763)
Depreciaciones	20,448	34,719	13,786	948	69,901
Transferencias / Reclasificaciones	(1,514)	1,550	(36)	-	-
Bajas	(10,041)	(17,660)	(7,735)	-	(35,436)
Acumulada al cierre del ejercicio	36,797	93,893	30,832	1,771	163,293
Al 31 de diciembre de 2024	29,735	91,002	25,650	2,481	148,868

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

Costo

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
Valores netos al inicio	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Efecto de conversión monetaria	99	243	263	-	605
Altas por combinaciones de negocios (*)	11,803	37	46	-	11,886
Altas	13,040	30,066	15,732	2,486	61,324
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(2,739)	(7,643)	(2,424)	-	(12,806)
Al 31 de diciembre de 2023	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729

Depreciaciones

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
Acumulada al inicio del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Efecto de conversión monetaria	34	134	200	-	368
Depreciaciones	9,663	29,685	10,316	613	50,277
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(1,349)	(7,046)	(1,638)	-	(10,033)
Acumulada al cierre del ejercicio	27,972	75,567	25,229	823	129,591
Al 31 de diciembre de 2023	38,492	72,813	17,988	2,845	132,138

(*) Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matrr.

La depreciación de los activos por derecho a uso se incluye principalmente en el segmento Tubos.

Evolución de los pasivos por arrendamiento

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Valores netos al inicio	134,433	112,177
Cambios por combinaciones de negocios (*)	(35)	12,148
Diferencias de conversión	(4,565)	2,237
Altas	91,005	61,310
Cancelaciones	(8,377)	(2,972)
Pagos de deuda (**)	(73,639)	(54,940)
Intereses devengados	6,104	4,473
Al 31 de diciembre de	144,926	134,433

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34

Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

(**) Para el año 2024 incluye pagos de deuda de capital por USD68.6 millones y USD5.1 millones de intereses.

Para el año 2023 incluye pagos de deuda de capital por USD51.5 millones y USD3.4 millones de intereses.

Al 31 de diciembre de 2024, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años era aproximadamente el 31%, 46% y 23%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años era aproximadamente el 28%, 45% y 27%, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos variables (incluidos en el *Costo de ventas y Gastos de comercialización y administración*) no fueron significativos para los ejercicios 2024 y 2023.

14 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	1,608,804	1,540,646
Diferencias por conversión	(47,840)	110,801
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8,548	79,411
Dividendos y distribuciones declaradas	(71,212)	(69,216)
Adquisición de compañías no consolidadas	-	22,661
Disminución por adquisición por etapas	-	(23,453)
Incremento / (disminución) en reservas de capital y otros	45,357	(52,046)
Al cierre del ejercicio	1,543,657	1,608,804

Resultado de inversiones en compañías no consolidadas: Para el año 2023, incluye una pérdida de USD25.5 millones relacionada con el aumento de participación en Usiminas y no incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones relacionados con la adquisición de GPC desde el 17 de mayo de 2023, que es la fecha de su consolidación. Para más información ver nota 8.

Dividendos y distribuciones declaradas: Relacionados con Ternium y Usiminas. Durante 2024 y 2023 se cobraron USD 73.8 millones y USD68.8 millones, respectivamente.

Adquisición de empresas no consolidadas: Para el año 2023, relacionada con la inversión en Usiminas.

Disminución por adquisición por etapas: Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

Las principales compañías no consolidadas son:

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	% de propiedad al 31 de diciembre de		Valor de libros al 31 de diciembre de	
		2024	2023	2024	2023
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,377,911	1,430,616
b) Usiminas (**)	Brasil	3.96%	3.96%	102,812	123,654
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	59,782	53,556
Otros				3,152	978
				1,543,657	1,608,804

(*) Incluye acciones propias en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los derechos de voto eran 6.76%.

a) Ternium

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

Al 31 de diciembre de 2024, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD29.08 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, aproximadamente a USD668.0 millones. Al 31 de diciembre de 2024, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,377.9 millones. La Compañía revisa su participación en Ternium cada vez que eventos o circunstancias indican que el valor en libros del activo puede no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía concluyó que el valor en libros no excedía el valor recuperable de la inversión.

La información financiera seleccionada resumida de Ternium, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Ternium	
	2024	2023
Activo no corriente	12,050,457	12,148,560
Activo corriente	11,078,090	12,030,544
Total del activo	23,128,547	24,179,104
Pasivo no corriente	3,157,819	3,566,643
Pasivo corriente	3,839,159	3,800,602
Total del pasivo	6,996,978	7,367,245
Total del patrimonio neto	16,131,569	16,811,859
Participaciones no controlantes	4,163,383	4,393,264
Ingresos	17,649,060	17,610,092
Ganancia bruta	2,888,836	3,559,355
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía	(53,672)	676,043
Otros resultados integrales	211,817	465,885
Resultados integrales totales	158,145	1,141,928

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias.

Al 31 de diciembre de 2024, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL5.32 (USD0.86) y BRL5.32 (USD0.86), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, aproximadamente a USD41.9 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD102.8 millones. La diferencia entre el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas y el interés de Tenaris sobre el patrimonio mayoritario de Usiminas corresponde al valor razonable de los activos netos adquiridos en 2023.

En 2023, siguiendo la adquisición de acciones mencionada en la nota II.B.2).b) y considerando el valor en libros del interés previamente sostenido, el precio pagado por la adquisición de las acciones adicionales de Usiminas y la medición del valor razonable de las acciones de Usiminas (realizada a nivel del Grupo T/T), la Compañía registró una pérdida neta de USD25.5 millones incluida en *Resultado de inversiones en compañías no consolidadas* en el Estado de Resultados Consolidado.

La Compañía revisa su participación en Usiminas siempre que los eventos o circunstancias indiquen que el monto en libros del activo podría no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía concluyó que el monto en libros no superaba el valor recuperable de la inversión.

La información financiera seleccionada resumida de Usiminas, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Usiminas	
	2024	2023
Activo no corriente	3,623,996	4,591,763
Activo corriente	3,234,742	3,589,129
Total del activo	6,858,738	8,180,892
Pasivo no corriente	1,357,347	1,672,676
Pasivo corriente	772,412	1,139,031
Total del pasivo	2,129,758	2,811,706
Total del patrimonio neto	4,728,980	5,369,186
Participaciones no controlantes	452,481	556,418
Ingresos	4,800,787	5,531,985
Ganancia bruta	308,043	357,845
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía	(27,084)	278,402
Otros resultados integrales	31,564	(72,062)
Resultados integrales totales	4,480	206,340

c) Techgen

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de 900 mega watts. Al 31 de diciembre de 2024, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol (ambas controladas por San Faustín S.A.) poseían el 48% y 30% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD59.8 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, y un acuerdo para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2024 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD36.3 millones, y USD16.6 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total de capital pendiente de pago de estos préstamos subordinados era de USD306.5 millones, de los cuales USD67.4 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado de USD640 millones con varios bancos para refinanciar un préstamo existente, resultando en la liberación de ciertas garantías corporativas previamente emitidas por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva instalación.

El existente préstamo sindicado es "sin recurso" para los accionistas. Las obligaciones de Techgen en virtud de las mismas, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano (que cubre las acciones, los activos, las cuentas y los derechos contractuales), cuentas prendadas y ciertos acuerdos directos (habitual en este tipo de transacciones). Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra por parte de la subsidiaria mexicana de la Compañía, Tamsa, del 22% de la energía generada por Techgen, permanecen sustancialmente sin cambios.

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito *stand-by* emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito *stand-by* que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 31 de diciembre de 2024 ascendía a USD10.9 millones.

15 Otros créditos – no Corrientes, net

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Anticipos y préstamos al personal	9,120	7,395
Créditos fiscales (*)	66,636	53,483
Créditos con sociedades relacionadas	69,843	69,820
Depósitos legales	6,858	9,355
Anticipos a proveedores y otros anticipos	37,434	27,043
Otros	15,711	18,863
	205,602	185,959

(*) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, incluye, aproximadamente, USD54.2 millones y USD40.6 millones, respectivamente, relacionado a ICMS (Impuesto sobre Ventas y Servicios) de filiales brasileñas.

16 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Productos terminados	1,332,646	1,401,754
Productos en proceso	993,294	1,068,956
Materias primas	504,124	569,837
Materiales varios	712,059	648,443
Bienes en tránsito	370,993	441,217
	3,913,116	4,130,207
Previsión por obsolescencia, ver nota 25 (i)	(203,174)	(209,110)
	3,709,942	3,921,097

17 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	53,318	56,564
Organismos gubernamentales	2,420	1,330
Anticipos y préstamos al personal	11,695	14,316
Anticipos a proveedores y otros anticipos	35,965	48,455
Reembolsos por exportaciones	16,969	8,210
Créditos con sociedades relacionadas	3,585	5,759
Otros	58,756	50,173
	182,708	184,807
Previsión para otros créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(3,094)	(3,439)
	179,614	181,368

18 Créditos y deudas fiscales Corrientes

Créditos fiscales corrientes

Activos por impuesto a las ganancias
I.V.A. crédito fiscal
Otros anticipos de impuestos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2024	2023
135,621	122,257
195,745	132,972
1,255	1,172
332,621	256,401

Deudas fiscales corrientes

Pasivo por impuesto a las ganancias
I.V.A. débito fiscal
Otros impuestos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2024	2023
277,712	344,565
16,599	60,047
71,981	83,665
366,292	488,277

19 Créditos por ventas, netos

Cuentas corrientes
Créditos con sociedades relacionadas

Previsión para créditos incobrables, ver nota 25 (i)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2024	2023
1,923,620	2,471,565
32,012	58,370
1,955,632	2,529,935
(48,125)	(49,046)
1,907,507	2,480,889

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

Al 31 de diciembre de 2024

Garantizados
No garantizados
Garantizados y no garantizados
Tasa esperada de pérdida
Previsión para créditos incobrables
Previsión para créditos incobrables nominativa
Valor neto

Créditos por ventas	No vencido	Vencido	
		1 - 180 días	> 180 días
288,388	254,777	33,341	270
1,667,244	1,305,338	298,988	62,918
1,955,632	1,560,115	332,329	63,188
0.03%	0.01%	0.09%	0.33%
(525)	(147)	(323)	(55)
(47,600)	-	(303)	(47,297)
1,907,507	1,559,968	331,703	15,836

Al 31 de diciembre de 2023

Garantizados
No garantizados
Garantizados y no garantizados
Tasa esperada de pérdida
Previsión para créditos incobrables
Previsión para créditos incobrables nominativa
Valor neto

Créditos por ventas	No vencido	Vencido	
		1 - 180 días	> 180 días
261,113	236,714	23,991	408
2,268,822	1,613,626	590,236	64,960
2,529,935	1,850,340	614,227	65,368
0.06%	0.02%	0.18%	0.46%
(1,636)	(312)	(1,249)	(75)
(47,410)	-	(748)	(46,662)
2,480,889	1,850,028	612,230	18,631

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

20 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	290,901	370,487
Fondos líquidos	355,044	223,424
Inversiones a corto plazo	29,311	1,043,910
	675,256	1,637,821
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	722,328	896,166
Bonos y otras rentas fijas	1,273,673	834,281
Inversiones de fondos	376,998	239,184
	2,372,999	1,969,631
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	857,959	398,220
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	140,292	-
Otros	7,049	7,411
	1,005,300	405,631

21 Deudas bancarias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
No corriente		
Préstamos bancarios	11,399	48,304
	11,399	48,304
Corriente		
Préstamos bancarios	411,541	513,909
Descubiertos bancarios	14,458	21,224
	425,999	535,133
Total Deudas bancarias	437,398	583,437

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2024	1 año o menos	1 - 2 años	2 – 3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias	425,999	11,399	-	-	437,398
Total Deudas bancarias	425,999	11,399	-	-	437,398
Interés a devengar	6,270	672	-	-	6,942
Total	432,269	12,071	-	-	444,340

Al 31 de diciembre de 2023	1 año o menos	1 - 2 años	2 – 3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Total Deudas bancarias	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Interés a devengar	10,510	3,533	283	-	14,326
Total	545,643	50,337	1,783	-	597,763

Las deudas bancarias significativas incluyen:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Deudor	Tipo	Vencimiento final	Pendiente
2024	Tubos de Acero de México S.A.	Bilateral	2025	200
2024	Tenaris Tubocaribe Ltda.	Bilateral	2025	40
2017	Global Pipe Company	Bilateral	2026	26
2023	Siderca SAIC	Bilateral	2025	20

Al 31 de diciembre de 2024, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos, u obtuvo las exenciones necesarias de la institución financiera correspondiente en caso de haberlos cumplido.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2024 y 2023, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2024	2023
Total Deudas bancarias	6.52%	10.56%

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

Deudas bancarias a largo plazo

Moneda	Tasas de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2024	2023
USD	Variable	-	20,000
SAR	Fijo	9,903	23,803
SAR	Variable	1,496	4,501
Total deudas bancarias no corrientes		11,399	48,304

Deudas bancarias a corto plazo

Moneda	Tasas de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2024	2023
USD	Variable	260,866	221,008
USD	Fijo	9,173	111,654
BRL	Variable	-	39,947
EUR	Fijo	14,278	25,104
ARS	Fijo	8,551	23,462
SAR	Variable	3,018	3,035
SAR	Fijo	130,113	110,923
Total deudas bancarias corrientes		425,999	535,133

Evolución de las deudas bancarias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	583,437	728,762
Diferencias por conversión	(6,805)	(74,806)
Altas y bajas netas	(128,761)	(211,797)
Intereses devengados netos de pagos	(3,707)	(2,691)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	122,839
Variación de descubiertos	(6,766)	21,130
Al cierre del ejercicio	437,398	583,437

(*) Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

22 Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

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

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

Pasivos impositivos diferidos

	Activos fijos	Inventarios	Activos intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	618,874	114,335	160,202	893,411
Diferencias por conversión	(194)	(72)	(174)	(440)
Cambios por combinaciones de negocios (*)	1,223	-	2,033	3,256
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(904)	(904)
Ganancia del estado de resultados	(51,265)	(39,033)	(46,940)	(137,238)
Al 31 de diciembre de 2024	568,638	75,230	114,217	758,085

	Activos fijos	Inventarios	Activos intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	575,667	43,532	114,542	733,741
Diferencias por conversión	41	113	397	551
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,175	7,563	5,498	17,236
Cargo a otros resultados integrales	-	-	138	138
Pérdida del estado de resultados	38,991	63,127	39,627	141,745
Al 31 de diciembre de 2023	618,874	114,335	160,202	893,411

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	31,511	199,019	634,894	185,997	1,051,421
Diferencias por conversión	(22)	(277)	(76)	(829)	(1,204)
Cambios por combinaciones de negocios (*)	-	88	(414)	1,821	1,495
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(2,006)	885	(1,121)
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	24,436	(44,915)	82,400	(27,070)	34,851
Al 31 de diciembre de 2024	55,925	153,915	714,798	160,804	1,085,442

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	25,817	180,152	310,589	156,984	673,542
Diferencias por conversión	6	24	(1)	611	640
Altas por combinaciones de negocios (**)	1,374	223	1,875	35,941	39,413
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	2,342	2,342
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	4,314	18,620	322,431	(9,881)	335,484
Al 31 de diciembre de 2023	31,511	199,019	634,894	185,997	1,051,421

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que sea probable que ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar. La utilización de dichas pérdidas fiscales también puede verse restringida por la naturaleza de las ganancias, las fechas de vencimiento y/o potenciales limitaciones a su consumo anual. Para determinar el monto de los impuestos diferidos a reconocer, Tenaris consideró evidencia existente, tanto positiva como negativa, incluyendo el historial de ganancias imponibles y las proyecciones de ingresos gravables futuros preparadas por la gerencia para evaluar la probabilidad de que los activos por impuestos diferidos se realicen. La gerencia aplica un juicio significativo al evaluar la probabilidad de que futuras ganancias imponibles estén disponibles.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales a finales de 2024 y 2023 incluyen USD623.8 millones y USD550.3 millones, respectivamente, reconocidos en su filial de Luxemburgo principalmente debido a cargos por desvalorización de ciertas empresas en los últimos años. Según la legislación fiscal de Luxemburgo, las pérdidas fiscales generadas antes de 2017 pueden trasladarse indefinidamente y no están sujetas a ninguna limitación de consumo anual. Las pérdidas sufridas a partir de 2017 podrán ser prorrogadas por un máximo de 17 años.

Tenaris concluyó a finales de 2024 y 2023 que es probable que se generen suficientes ganancias fiscales futuras a partir de los negocios que llevados a cabo por su subsidiaria de Luxemburgo que ha expandido sus actividades incluyendo ventas, distribución, logística y comercialización de productos de acero y otros servicios relacionados, contra las cuales se podrían utilizar las pérdidas fiscales antes mencionadas antes de su vencimiento.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales al cierre de 2024 y 2023 también incluyen USD 79.4 millones y USD77.9 millones, respectivamente, relacionados con subsidiarias estadounidenses debido principalmente al reconocimiento de depreciaciones fiscales aceleradas, así como los montos relacionados con la adquisición de IPSCO en 2020. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables en base a los planes de negocio y presupuestos.

Aproximadamente el 97% de las pérdidas fiscales reconocidas tienen fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

Al 31 de diciembre de 2024, los activos por impuestos diferidos no reconocidos originados por pérdidas o créditos fiscales ascendieron a USD2,683.5 millones.

Aproximadamente el 98% de los activos impositivos diferidos no reconocidos tienen fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

El análisis de recuperabilidad estimado de los activos por impuesto diferido y liquidación de pasivos por impuesto diferido, que tiene en cuenta los supuestos y estimaciones de la gerencia, es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Activos por impuesto diferido a recuperar después de 12 meses	755,743	655,415
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	696,693	689,976

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	
	2024	2023
Activos por impuesto diferido	831,298	789,615
Pasivo impositivo diferido	503,941	631,605
	327,357	158,010

Los movimientos netos en las cuentas de impuesto diferido activo / (pasivo) son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	158,010	(60,199)
Diferencias por conversión	(764)	89
Cambios por combinaciones de negocios (*)	(1,761)	22,177
Cargo a otros resultados integrales	(217)	2,204
Ganancia del estado de resultados	172,089	193,739
Al cierre del ejercicio	327,357	158,010

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

23 Otras deudas**(i) Otras deudas no corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Beneficios posteriores al retiro	131,564	117,506
Otros beneficios de largo plazo	101,260	91,435
Diversos	68,927	62,327
	301,751	271,268

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
No fondeados	129,032	112,532
Fondeados	2,532	4,974
	131,564	117,506

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la duración promedio ponderada de los pasivos relacionados con beneficios posteriores al retiro fue de 7 años y 6 años, respectivamente.

- **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Valores al inicio del ejercicio	112,532	103,822
Costo del servicio corriente	7,206	6,537
Costo por intereses	14,692	11,707
Reducciones y acuerdos	(131)	(675)
Remediones (*)	7,506	8,899
Diferencias de conversión	(6,865)	(12,687)
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,531
Beneficios pagados por el plan	(8,345)	(8,762)
Otros	2,437	(840)
Al cierre del ejercicio	129,032	112,532

(*) Para el año 2024, una pérdida de USD1.6 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD5.9 millones a supuestos financieros.

Para el año 2023, una pérdida de USD0.6 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD8.3 millones a premisas financieras.

(**) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Tasa de descuento	3% - 8%	3% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 6%	2% - 5%

Al 31 de diciembre de 2024, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD6.6 millones y USD5.7 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD4.3 millones y USD4.8 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, 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	
	2024	2023
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	91,698	123,234
Valor razonable de los activos del plan	(102,653)	(134,052)
Activos (*)	(10,955)	(10,818)

(*) En 2024 y 2023, USD13.5 millones y USD15.8 millones correspondientes a planes con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente, en consecuencia, los beneficios posteriores al retiro netos fondeados expuestos como pasivos ascendieron a USD2.5 millones y USD5.0 millones, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	123,234	116,617
Diferencias de conversión	(5,627)	1,940
Costo del servicio corriente	176	-
Costo por intereses	5,424	5,715
Remediciones (*)	(182)	2,142
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,708
Beneficios pagados	(8,300)	(8,459)
Otros	(23,027)	571
Al cierre del ejercicio	91,698	123,234

(*) Para el año 2024, una pérdida de USD0.1 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD0.1 millones a supuestos financieros.

Para el año 2023, una pérdida de USD0.9 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD1.3 millones a supuestos financieros.

(**) Para los años 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	(134,052)	(126,842)
Diferencias de conversión	7,047	(1,897)
Retorno sobre los activos del plan	(6,010)	(6,121)
Remediciones	(302)	(4,225)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	(3,903)
Contribuciones pagadas por el plan	(1,269)	-
Beneficios pagados por el plan	8,300	8,459
Otros	23,633	477
Al cierre del ejercicio	(102,653)	(134,052)

(*) Para los años 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Instrumentos de Capital	3%	18%
Instrumentos de Deuda	60%	33%
Otros (*)	37%	49%

(*) Para los años 2024 y 2023, incluye principalmente anualidades compradas a una compañía de seguros para el beneficio de retirados actuales y futuros.

No hay riesgos inusuales, específicos de una entidad, o específicos de un plan en términos de planes de activos de los planes de beneficios posteriores al retiro fondeados.

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Tasa de descuento	5% - 6%	5% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 3%	0% - 3%

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

Al 31 de diciembre de 2024, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD8.8 millones y USD7.4 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD0.6 millones y USD0.7 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

Las contribuciones esperadas para el año 2025 no son materiales.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Sueldos y cargas sociales a pagar	270,016	301,213
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones	243,264	86,240
Diversos	72,495	35,192
	585,775	422,645

24 Previsiones no corrientes

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Valores al inicio del ejercicio	101,453	98,126
Diferencias de conversión	(11,718)	4,260
Cambios por combinaciones de negocios (*)	(900)	1,500
Previsión adicional	10,077	1,901
Reclasificaciones	(9,839)	(164)
Usos y otros movimientos	(6,967)	(4,170)
Al cierre del ejercicio	82,106	101,453

Las provisiones no corrientes incluyen principalmente juicios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de empleados, impositivos y medioambientales.

(*) Para los años 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

25 Previsiones corrientes**(i) Deducidas del activo**

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Previsiones por créditos incobrables - Créditos por ventas	Previsiones por créditos incobrables - Otros créditos	Previsión por obsolescencia de inventario
Valores al inicio del ejercicio	(49,046)	(3,439)	(209,110)
Diferencias de conversión	194	324	897
Cambios por combinaciones de negocios (*)	(1,151)	-	(3,676)
Previsiones (adicionales) / reversas	1,095	(546)	(41,240)
Usos y otros movimientos	783	567	49,955
Al 31 de diciembre de 2024	(48,125)	(3,094)	(203,174)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Previsiones por créditos incobrables - Créditos por ventas	Previsiones por créditos incobrables - Otros créditos	Previsión por obsolescencia de inventario
Valores al inicio del ejercicio	(45,495)	(3,479)	(222,666)
Diferencias de conversión	(128)	(88)	(452)
Altas por combinaciones de negocios (**)	(899)	-	(9,179)
Previsiones (adicionales)	(3,590)	(107)	(13,581)
Usos	1,066	235	36,768
Al 31 de diciembre de 2023	(49,046)	(3,439)	(209,110)

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Riesgo de ventas	Otros reclamos y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	19,940	16,019	35,959
Diferencias de conversión	(1,301)	(18,978)	(20,279)
Cambios por combinaciones de negocios (**)	-	722	722
Previsiones adicionales / (reversiones)	21,296	106,198	127,494
Reclasificaciones	-	9,839	9,839
Usos	(23,564)	(10,827)	(34,391)
Al 31 de diciembre de 2024	16,371	102,973	119,344

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Riesgo de ventas	Otros reclamos y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	3,186	7,999	11,185
Diferencias de conversión	285	(208)	77
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	5,317	5,317
Previsiones adicionales / (reversiones)	30,057	6,941	36,998
Reclasificaciones	-	164	164
Usos	(13,588)	(4,194)	(17,782)
Al 31 de diciembre de 2023	19,940	16,019	35,959

(*) Otros reclamos y contingencias incluye principalmente juicios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de empleados, impositivos y medioambientales.

Para el año 2024, incluye USD89.4 millones relacionados con el litigio en curso relacionado a la adquisición de una participación en Usimnas. Para más información ver nota 27 (i).

(**) Para el año 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

26 Instrumentos financieros derivados**Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados**

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la NIIF 13 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Otros instrumentos derivados	7,484	9,801
Contratos con valores razonables positivos	7,484	9,801
Otros instrumentos derivados	(8,300)	(11,150)
Contratos con valores razonables negativos	(8,300)	(11,150)
Total	(816)	(1,349)

Otros derivados incluyen contratos que están designados para cubrir posiciones diferentes de préstamos bancarios e inversiones.

Contratos derivados de moneda extranjera y commodities, y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Término	Valor razonable		Reserva de operaciones de cobertura	
			2024	2023	2024	2023
BRL	USD	2025	(2,818)	49	1,776	49
EUR	USD	2025	(2,551)	5,557	(2,091)	624
USD	BRL	2025	1,579	(1,009)	-	-
USD	CAD	2025	1,465	(836)	-	-
USD	EUR	2025	1,089	(2,966)	383	7,142
MXN	USD	2025	770	-	-	-
USD	KWD	2025	569	(50)	-	(388)
USD	MXN	2025	(282)	(2,125)	-	-
USD	NGN	2025	(212)	-	-	-
USD	COP	2025	202	-	-	-
USD	GBP	2025	134	(51)	-	-
USD	CNY	2025	73	(335)	-	501
RON	USD	2025	(31)	261	-	-
Otros		2025	5	(49)	120	-
Total			(8)	(1,554)	188	7,928

Derivados de materias primas	Término	Valor razonable		Reserva de operaciones de cobertura	
		2024	2023	2024	2023
LME Chatarra	2025	(1,974)	1,376	(1,974)	1,376
PSV Gas	2025	1,097	(2,566)	1,097	(2,566)
Níquel	2025	52	1,966	52	1,966
Houston Ship Channel Gas	2025	34	(231)	34	(231)
Energía eléctrica	2025	(17)	(340)	(17)	(340)
Total		(808)	205	(808)	205

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

	Reserva en patrimonio Dic-2022	Movimientos 2023	Reserva en patrimonio Dic-2023	Movimientos 2024	Reserva en patrimonio Dic-2024
Diferencia de cambio y Commodities	13,122	(4,989)	8,133	(8,753)	(620)
Total Cobertura de flujos de caja	13,122	(4,989)	8,133	(8,753)	(620)

Tenaris estima que la mayoría de la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2024 será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2025. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver sección III.D de estos Estados Contables Consolidados.

27 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

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

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

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio y para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, la Compañía pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y, dependiendo de la probabilidad de ocurrencia, en algunos casos ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

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

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

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

La Compañía es parte en una demanda de larga data presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN"), y varias entidades afiliadas a CSN en contra de la subsidiaria Brasileña de la Compañía Confab y tres subsidiarias de Ternium, que componen el Grupo T/T bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Las entidades mencionadas en la demanda de la CSN habían adquirido participaciones en Usiminas en enero de 2012. La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileñas aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas no controlantes por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscaba una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De obtenerse esta resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas. La participación de Confab en la oferta sería 17.9%.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia ("TSJ") solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por la corte de apelaciones. El 10 de septiembre de 2019, el TSJ declaró la apelación de CSN admisible. El 7 de marzo de 2023, el TSJ rechazó la apelación de CSN por mayoría de votos.

CSN presentó varias solicitudes relacionadas con la decisión del TSJ del 7 de marzo de 2023, incluida una moción de aclaración que cuestionó los méritos de la decisión del TSJ. Las decisiones en el TSJ se adoptan por mayoría de votos. En una sesión del 17 de octubre de 2023, dos magistrados del TSJ votaron a favor de reenviar el caso a primera instancia para que se vuelva a juzgar luego de la presentación y evaluación de nuevas pruebas, y dos magistrados del TSJ votaron, sin requerir más evidencias, a favor de conceder la moción de aclaración de CSN y revertir la decisión del 7 de marzo de 2023 que rechazó la apelación de CSN; dado que el quinto miembro de la TSJ se excusó de votar, se convocó a un magistrado de otro panel en la TSJ para emitir el voto decisivo. El 18 de junio de 2024, el TSJ completó su votación sobre la moción de aclaración de CSN, revocó, por mayoría de votos, su decisión del 7 de marzo de 2023, y resolvió que Confab y las tres subsidiarias de Ternium debían pagar a CSN una indemnización en relación con la adquisición por parte del Grupo T/T de una participación en Usiminas en enero de 2012, permitiéndose a CSN conservar la propiedad de las acciones ordinarias de Usiminas que actualmente posee.

El 1 de agosto de 2024, Confab y las otras compañías del Grupo T/T Group presentaron una moción de clarificación en contra de la decisión del TSJ y subsecuentemente, CSN presentó su respuesta. El 6 de diciembre de 2024, el TSJ rechazó la moción de clarificación, confirmando la obligación de Confab y de las otras compañías del Grupo T/T a pagar una indemnización en conexión con la adquisición de las participaciones de Usiminas en 2012. No obstante lo anterior, el TSJ resolvió unánimemente modificar el mecanismo de ajuste monetario y de limitar los honorarios legales aplicables, reduciendo así el monto total a pagar si CSN finalmente prevalece en este reclamo. Con base en dicha decisión del TSJ, asumiendo un ajuste monetario hasta el 31 de diciembre de 2024 y honorarios legales por un monto de BRL5 millones, el monto agregado revisado potencialmente pagadero por Confab si CSN finalmente prevalece en sus reclamos, sería de aproximadamente BRL 553.4 millones (aproximadamente USD89.4 millones al tipo de cambio BRL/USD a esa fecha).

La Compañía sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, de conformidad con varias opiniones de asesores legales brasileños, dos decisiones emitidas por el regulador brasileño de valores en febrero de 2012 y diciembre de 2016, las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia y la decisión del TSJ del 7 de marzo de 2023 mencionadas anteriormente, y que en relación con la adquisición de Usiminas, el Grupo T/T no estaba obligado ni a lanzar una oferta pública de adquisición ni a pagar una indemnización a CSN. En consecuencia, el 10 de febrero de 2025, Confab y las otras compañías del Grupo T/T presentaron un recurso extraordinario contra las decisiones de la SCJ que ordenaron el pago de una indemnización, solicitando su revisión y revocación por el Supremo Tribunal Federal. Sin embargo, la Compañía no puede predecir la resolución final del asunto.

- *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL110.5 millones (aproximadamente USD17.8 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL94.8 millones (aproximadamente USD15.3 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. El 26 de agosto de 2024, el tribunal emitió una resolución rechazando ciertas objeciones procesales y ordenando que nueva evidencia pericial sea producida. Como resultado, el juicio fue remitido al tribunal de primera instancia para que un nuevo perito presentara nuevas pruebas técnicas. El 9 de septiembre de 2024, Veracel presentó una moción de aclaración, la cual fue respondida por Confab el 23 de octubre de 2024 y permanece pendiente de decisión. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

- *Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras*

Al enterarse de que las autoridades brasileras, italianas y suizas estaban investigando si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. ("Petrobras") y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileira de la Compañía, Confab, el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") y al Departamento de Justicia de los EE. UU. ("DOJ") en octubre de 2016. La Compañía llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara alguna participación de la Compañía o sus directores, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras tampoco encontró pruebas de que Confab obtuviera algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución con la SEC, la Compañía no admite ni niega los hallazgos de la SEC y pagó, el 24 de junio de 2022, USD53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD25 millones por una sanción civil para concluir el asunto.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los mismos supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Compañía, San Faustin. La Compañía no fue parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustin. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreescribió la causa presentada por la fiscalía contra los imputados por falta de competencia y declaró que no se debió iniciar el proceso penal. El 22 de febrero de 2024, el tribunal de apelaciones remitió el caso al tribunal de casación, que el 23 de mayo de 2024, confirmó la decisión del tribunal de primera instancia y cerró el caso.

En junio de 2020 la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab, acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a pagos entre 2009 y 2013. El 11 de diciembre de 2024 los directivos de Confab fueron absueltos. La absolución ya ha sido apelada, por lo que el proceso penal continúa en curso. Ni la Compañía ni Confab son parte de estos procesos penales.

Además, Petrobras y los fiscales brasileiros presentaron demandas civiles por presuntos daños, generados por los mismos eventos contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL193.2 millones (o aproximadamente USD31.2 millones). Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasileiro por un plazo no especificado. Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

A fines de marzo de 2024, la Compañía tuvo conocimiento de una resolución de la Contraloría General de Brasil, que abrió procedimientos de responsabilidad administrativa contra Confab y otras afiliadas no pertenecientes a Tenaris y formó una comisión investigadora encargada de investigar las mismas supuestas irregularidades. Confab fue notificada de estos procedimientos en febrero 2025 y cree que las acusaciones de la Contraloría General de Brasil no abordan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones. Si bien, la Compañía se está defendiendo, no puede predecir el resultado de estos procedimientos administrativos.

- *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa. Recursos especiales fueron presentados en julio de 2023 por Confab, y por la Procuraduría General de Impuestos de Brasil en septiembre de 2023. Actualmente las partes están a la espera de una resolución. En caso de resolución desfavorable, Confab podrá recurrir ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL62.1 millones (aproximadamente USD10.0 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

- *Litigio por infracción de patente de EE. UU.*

Tenaris Coiled Tubes, LLC ("TCT"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando conductas difamatorias por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. TCT reclamó que ciertos productos de Global Tubing efectivamente infringían las patentes de TCT, y desde entonces, Global Tubing ha tratado de invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluyendo a la Compañía como demandada) alegando, entre otras cosas, que TCT y la Compañía habían engañado a la oficina de patentes. El 20 de marzo de 2023, el juez dictó sentencia sumaria a favor de Global Tubing, estableciendo que las patentes en cuestión eran inválidas debido a la conducta desleal durante el proceso de tramitación de las patentes. TCT apeló esta sentencia, y Global Tubing apeló un fallo anterior del juez. Global Tubing también presentó un escrito para recuperar los honorarios de los abogados, sin especificar el monto de dichos honorarios. Si bien no es posible predecir el resultado final de este asunto, la Compañía considera que cualquier pérdida potencial derivada del caso no será significativa.

- *Investigaciones en EE. UU. sobre derechos antidumping*

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de EE. UU. ("DOC") inició investigaciones de derechos *antidumping* de productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") procedentes de Argentina, México y Rusia. Luego de que el 27 de Octubre de 2022, el DOC emitió determinaciones *antidumping* preliminares y definitivas con respecto a importaciones de Argentina, México y Rusia, la Comisión de Comercio Internacional ("ITC") determinó que las importaciones bajo investigación causaron perjuicio a la industria de OCTG de EE.UU. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional y, con respecto a ciertas reclamaciones, ante el Tribunal de Apelaciones del Circuito Federal. Además, en respuesta a una solicitud del Gobierno de Argentina, la Organización Mundial del Comercio ("OMC") estableció un grupo especial de expertos para examinar si la orden *antidumping* del DOC aplicable a Argentina es compatible con las obligaciones internacionales de EE.UU.. Como resultado de la investigación, y a menos que se revoque en apelación, Tenaris está obligada a pagar depósitos de derechos *antidumping* (a una tasa del 78.30% para las importaciones procedentes de Argentina y del 44.93% para las importaciones procedentes de México) hasta el momento en que el DOC examine las importaciones, a fin de determinar si son necesarios derechos definitivos para el período específico bajo revisión. Tenaris ha estado pagando dichos depósitos desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de dichos depósitos en sus costos. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso de revisión. Es posible que, a través del proceso de revisión periódica, los depósitos sean devueltos a Tenaris en su totalidad o en parte, o puedan ser incrementados.

(ii) *Compromisos y garantías*

A continuación, se describen los compromisos de compra de materiales vigentes de Tenaris:

- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato de largo plazo con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total a comprar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD28.1 millones.
- Una subsidiaria mexicana de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad Mexicana ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia en abril de 2021 con una duración original de 3 años. En septiembre de 2023, las partes acordaron extender su plazo hasta el 31 de diciembre de 2024 y en octubre 2024, acordaron una renovación hasta el 31 de diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD57.7 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.
- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") con PAO TMK ("TMK") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendría la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto relevante en los Estados Unidos en el año relevante. Sin embargo, en febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habría requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el 2022, y no habría un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo el AMD ni para el 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo del AMD. Adicionalmente, no se realizaron compras de productos TMK durante 2023, y 2024.

- Algunas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato de largo plazo con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos productos de aleación de cromo 13. Dicho contrato prevé una penalización por un monto máximo de USD25.1 millones en caso de terminación anticipada. El contrato es válido hasta el 30 de junio de 2029.
- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron acuerdos de corto plazo con Grupo Vestas para el suministro de materiales y servicios relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 31 de diciembre de 2024, el monto relacionado con estos compromisos fue de USD90.1 millones.
- Una subsidiaria argentina de la Compañía celebró acuerdos de corto plazo con COARCO S.A. para la ejecución de trabajos civiles y eléctricos, incluyendo servicios auxiliares relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 31 de diciembre de 2024, el monto relacionado con estos compromisos fue de USD39.9 millones.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un acuerdo de un año con U.S. Steel Corporation en virtud del cual se compromete a comprar o pagar mensualmente un volumen mínimo específico de tochos de acero, a precios calculados mensualmente. Al 31 de diciembre de 2024 el monto total estimado del contrato calculado a precios actuales se encuentra en aproximadamente USD31.2 millones.
- Una subsidiaria argentina de la Compañía entró en un acuerdo con Usiminas por el cual se comprometió a comprar bobinas de acero por un saldo remanente de USD88.2 millones que serán usadas para producir tubos de acero con costura para el proyecto VMOS en la formación de *shale* Vaca Muerta en Argentina.

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito *stand-by*, así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 14 (c) y (ii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de subsidiarias de Tenaris por aproximadamente USD4,100 millones, al 31 de diciembre de 2024.

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

En base a las leyes de Luxemburgo, se requiere que la Compañía transfiera un mínimo del 5% de la ganancia neta de cada año financiero a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en tesorería por la Compañía y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y, en consecuencia, se redujo proporcionalmente la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2024, la reserva continúa completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

28 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company

A comienzos de 2021, la Compañía tomó conocimiento, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, de que las escrituras electrónicas de ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial.

Los terrenos afectados, con una superficie total de 811,284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados a una entidad privada en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscrito por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de Tenaris de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. Al momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

29 Medidas de control de divisas en Argentina

Entre septiembre de 2019 y el 13 de diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso significativas restricciones a las operaciones con divisas. Si bien luego de que una nueva administración asumió en Argentina en diciembre de 2023 se aliviaron ciertas restricciones y se esperan otros cambios a dichas regulaciones, a la fecha de estos Estados Contables Consolidados la aplicación de las regulaciones cambiarias existentes sigue siendo incierta, y el alcance y el momento de los próximos cambios siguen siendo desconocidos. Las principales medidas aplicables vigentes son las descriptas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino ("MULC"), y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a sociedades relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los cinco días del cobro. Los ingresos en divisas provenientes de exportaciones de servicios deben venderse al MULC y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles siguientes a su cobro. A partir del 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos de exportación podrán venderse en pesos argentinos a través de transacciones de valores, lo que resultará en un tipo de cambio implícito más alto, como se describe más adelante. Este porcentaje se ha mantenido estable durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024 pero no está claro si sufrirá nuevas modificaciones en el corto plazo.
- El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios que fueron prestados o devengados a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental, pero el pago se difiere 30 días calendarios contados a partir de la fecha de prestación o devengamiento del servicio (si el servicio fue rendido por una parte no relacionada) o 180 días calendario (si fue rendido por una parte relacionada).
- El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes con despacho aduanero a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental. El pago del precio de dichas importaciones se aplaza por períodos de tiempo variables según la fecha del despacho aduanero; en el caso de importaciones de bienes con despacho aduanero a partir del 21 de octubre de 2024, el precio podrá ser pagado en su totalidad a partir de los 30 días calendario desde de la fecha del despacho aduanero. No se pueden realizar pagos anticipados ni a la vista. En diciembre de 2024 el gobierno eliminó el impuesto a las importaciones.
- El acceso al MULC para realizar pagos de dividendos requiere autorización previa del Banco Central de la República Argentina. Cuando son requeridas, las autorizaciones del Banco Central de la República Argentina rara vez se otorgan, si es que alguna vez se otorgan.

Las medidas antes descriptas limitan sustancialmente la capacidad de las empresas argentinas para obtener moneda extranjera y realizar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina a través del MULC al tipo de cambio oficial.

El acceso a divisas y transferencias fuera de Argentina se puede lograr a través de transacciones de valores que involucren bonos o acciones con cotizaciones múltiples, lo que da como resultado un tipo de cambio implícito diferente, generalmente superior al tipo de cambio oficial. Dichas transacciones están sujetas a ciertas restricciones y limitaciones, que cambian de vez en cuando y, a menudo, generan una pérdida financiera al momento de realizar dicha transacción. Por ejemplo, en el pasado, la Comisión Nacional de Valores de Argentina impuso varias restricciones adicionales a las transacciones de valores, incluyendo el requisito de notificar previamente al gobierno argentino cualquier transferencia propuesta de valores fuera de Argentina y una limitación en la cantidad de dichas transferencias. Aún no está claro si las autoridades de la nueva Comisión de Valores de Argentina eliminarán o flexibilizarán las restricciones restantes, ni cuándo.

El tipo de cambio del peso argentino frente al dólar estadounidense se devaluó en más del 100% con el cambio de gobierno en diciembre de 2023. Desde entonces, y hasta diciembre 2024, la nueva Administración mantiene una política de paridad móvil "*crawling peg*" al devaluar la moneda argentina a un ritmo aproximado del 2% mensual, tasa que va a ser reducida al 1% mensual desde el 1 de febrero 2025. El alcance y el ritmo de la paridad móvil siguen sin estar claros. La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2024 ascendía a una exposición neta pasiva de aproximadamente USD40.6 millones. En caso de una devaluación adicional, nuestras subsidiarias argentinas, que tienen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor total de USD217.9 millones, podrían verse afectadas negativamente, y sufrirían una pérdida en cargos por impuestos diferidos como resultado de un deterioro en el valor fiscal de sus activos fijos. En este momento, la Compañía no puede estimar todos los impactos de una nueva devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 11% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2024 ascendían aproximadamente al 19% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2024 se han valorado al tipo de cambio oficial vigente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre sigue vigente a la fecha de emisión de estos Estados Contables Consolidados. La gerencia continúa supervisando de cerca la evolución de las principales variables que afectan al negocio, identificando el posible impacto en su situación financiera y económica y determinando la acción adecuada en cada caso. Estos Estados Contables Consolidados deben ser leídos teniendo en cuenta estas circunstancias.

30 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2024	2023	2022
(i)	Cambios en el capital de trabajo (*)			
	Inventarios	184,996	186,903	(1,329,865)
	Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	(60,456)	64,000	(155,449)
	Créditos por ventas	550,334	153,920	(1,208,278)
	Otras deudas	(100,133)	28,275	57,389
	Anticipos de clientes	(71,100)	(101,646)	151,066
	Deudas comerciales	(216,724)	(149,024)	353,892
		286,917	182,428	(2,131,245)
(ii)	Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
	Impuestos devengados	479,680	674,956	617,236
	Impuestos pagados	(702,190)	(818,347)	(359,585)
		(222,510)	(143,391)	257,651
(iii)	Intereses devengados netos de pagos			
	Intereses devengados netos	(181,107)	(106,612)	(34,080)
	Intereses recibidos	240,809	147,473	68,335
	Intereses pagados	(60,769)	(94,341)	(32,775)
		(1,067)	(53,480)	1,480

(*) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense.

31 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2024:

- San Faustín S.A., una sociedad anónima (*société anonyme*) de Luxemburgo, poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 61.37% del capital y 65.81% de los derechos de voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l. ("Techint"), una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) luxemburguesa, quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustín, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) ("RP STAK") mantiene derechos de voto en San Faustín suficientes en número para controlar a San Faustín.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris poseían el 0.07% de las acciones en circulación de la Compañía y 0.08% de los derechos de voto de la Compañía.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías asociadas son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa, de acuerdo con las NIIF, pero no tiene control. Las transacciones y saldos revelados como “negocios conjuntos” son aquellos con compañías sobre las cuales Tenaris ejerce control conjunto de acuerdo con las NIIF, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son compañías no consolidadas y que no son consolidadas son expuestas como “otras sociedades relacionadas”.

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2024	2023	2022
(i)	Transacciones			
	(a) Ventas de productos, servicios y otras transacciones			
	Ventas de bienes a compañías asociadas	37,551	56,152	100,019
	Venta de productos a otras sociedades relacionadas	83,250	121,679	151,884
	Venta de servicios y otros a compañías asociadas	3,456	1,564	1,472
	Venta de servicios y otros a negocios conjuntos	139	135	131
	Venta de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	127,940	109,553	109,123
		252,336	289,083	362,629
	(b) Compras de productos, servicios y otras transacciones			
	Compras de bienes a compañías asociadas	154,772	324,556	555,257
	Compras de bienes a negocios conjuntos	23,466	72,741	101,620
	Compra de productos a otras sociedades relacionadas	70,425	61,366	51,040
	Compras de servicios y otros a compañías asociadas	17,544	13,349	13,759
	Compra de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	55,576	76,751	36,767
		321,783	548,763	758,443
	(c) Resultados Financieros			
	Ingresos de negocios conjuntos	6,218	5,645	3,804
		6,218	5,645	3,804
	(d) Dividendos			
	Dividendos recibidos de compañías asociadas	71,211	69,216	64,189
	Dividendos distribuidos a Techint Holdings S.à r.l.	478,115	385,347	321,122

		Al 31 de diciembre de	
		2024	2023
(ii)	Saldos al final del período		
	(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios y otras transacciones		
	Cuentas por cobrar de compañías asociadas	3,133	7,589
	Cuentas por cobrar de negocios conjuntos	68,759	63,374
	Créditos con otras sociedades relacionadas	47,713	62,986
	Cuentas por pagar a compañías asociadas	(23,531)	(21,012)
	Cuentas por pagar a negocios conjuntos	(52)	(28,361)
	Deudas con otras sociedades relacionadas	(12,165)	(11,488)
		83,857	73,088
	(b) Deudas financieras		
	Pasivos por arrendamiento financiero de compañías asociadas	(1,026)	(1,459)
	Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(260)	(375)
		(1,286)	(1,834)

Además de las tablas anteriores, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen; para más detalles, consulte la nota 14 (c) y nota 27 (ii) de estos Estados Contables Consolidados. No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, la compensación en efectivo de los directores y gerentes senior alcanzó USD33.4 millones, USD47.5 millones y USD35.2 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los directores y gerentes senior recibieron 448, 388 y 437 mil unidades por un total de USD6.9 millones, USD5.6 millones y USD5.1 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 “Beneficios a los empleados - Otros beneficios de largo plazo” de estos Estados Contables Consolidados.

32 Honorarios del contador principal

El total de los honorarios devengados por servicios profesionales prestados a Tenaris S.A. y sus subsidiarias por *Ernst & Young S.A.* ("EY") para el año 2024 y por *PricewaterhouseCoopers Société coopérative* ("PwC") para los años 2023 y 2022 se detallan a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Honorarios de auditoría	4,569	4,386	3,966
Honorarios relacionados de auditoría	51	273	255
Honorarios por impuestos	78	148	-
Otros honorarios	-	14	11
Total	4,698	4,821	4,232

Además, en el año 2023, las compañías de PwC Network prestaron servicios fiscales a la recientemente adquirida unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr por USD242 mil.

33 Principales subsidiarias

A continuación, se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	Actividad principal	Porcentaje de propiedad al 31 de diciembre de (*)		
			2024	2023	2022
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora y proveedora de servicios de revestimiento de tubos	100%	100%	NA
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias (a)	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias (b)	Países Bajos	Servicios de abastecimiento y comercialización	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY	EE. UU.	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE. UU.	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero	89%	89%	89%
SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO. y subsidiarias (c)	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias (d)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE. UU.	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Operaciones financieras	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE. UU.	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias	Uruguay	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.à r.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía financiera e inversora	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MÉXICO, S.A. y subsidiarias	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados.

Tenaris posee el 40% de Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., el 49% de Tubulars Finishing Nigeria Limited, el 49% de Amaja Tubular Services Limited, el 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta 2022 poseía el 98.4% de Tenaris Supply Chain S.A.

(a) Dalmine S.p.A posee el 57% de Immobiliare Cultura Industriale S.R.L.

(b) Tenaris posee el 50% de los derechos de voto y Ternium posee el 50% restante. Exiros presta servicios de agencia de compra de materias primas y otros productos a diversas empresas controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin. De conformidad con el acuerdo de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta.

(c) Saudi Steel Pipe Co. es una empresa pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Arabia Saudita (Tadāwul), Tenaris posee el 47,79% y tiene derecho a nominar la mayoría de los votos de la junta directiva, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre SSPC. Desde mayo de 2023, Saudi Steel Pipe Co. posee el 57,3% de Global Pipe Company, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre GPC.

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

34 Combinaciones de negocios

Adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr:

Adquisición y determinación del precio

El 30 de noviembre de 2023, Tenaris completó la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr y otros activos específicos por USD182.6 millones pagados en efectivo. Según el contrato de compra, el precio de adquisición se pagó con base en un estado de cierre estimado y el precio final estuvo sujeto a un ajuste de corrección basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros elementos determinados a la fecha de cierre. El 31 de julio de 2024, las partes celebraron un acuerdo de conciliación determinando, que el saldo a pagar por Mattr a Tenaris ascendería a USD32.3 millones y, consecuentemente el precio de compra final fue de USD150.2 millones.

El negocio adquirido incluye nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, y varias plantas móviles de hormigón. El negocio también incluye instalaciones de I&D de clase mundial en Toronto y Noruega y una amplia cartera de productos/PI.

La Compañía consolidó los saldos y operaciones del negocio adquirido a partir del 30 de noviembre de 2023. Para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024, el negocio adquirido contribuyó con ingresos de USD347.1 millones, que representaron una contribución menor al margen de Tenaris, y fueron inicialmente asignados al segmento Otros, pero posteriormente reclasificados al segmento Tubos.

Valor razonable de los activos netos adquiridos

La aplicación del método de adquisición requiere ciertas estimaciones y supuestos, principalmente relacionados con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles, propiedad, planta y equipo adquiridos, así como de los pasivos asumidos en la fecha de la adquisición, incluyendo el momento y los montos de proyecciones de flujo de caja, las tasas de crecimiento de los ingresos, las tasas de deserción de clientes y la tasa de descuento. Los valores razonables determinados a la fecha de adquisición se basan en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación.

La asignación del precio de compra se llevó a cabo con la ayuda de un experto externo. Siguiendo la NIIF 3, durante el período de doce meses posterior a la compra, la Compañía continuó revisando la asignación y, con base en nueva información relacionada con eventos o circunstancias existentes en la fecha de adquisición, realizó ciertos ajustes sobre el valor de los activos identificables adquiridos tales como propiedad, planta y equipo, activos intangibles, capital de trabajo y otros activos y pasivos.

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (30 de noviembre de 2023) en millones de USD:

	Final	Preliminar
Propiedad, planta y equipo	115	126
Activos intangibles	14	29
Capital de trabajo	(2)	(13)
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	21
Provisiones	(7)	(7)
Otros activos y deudas netos	11	13
Activos netos adquiridos	152	169

El valor razonable de los activos adquiridos mencionados anteriormente ascendió a aproximadamente USD152.5 millones. La asignación preliminar del precio de compra resultó en un valor llave de aproximadamente USD13.6 millones. Sin embargo, luego de la finalización del previamente mencionado valor razonable de los activos netos adquiridos y un ajuste de precio, la combinación de negocios resultó en una ganancia por compra en condiciones muy ventajosas de aproximadamente USD2.2 millones, registrada en *Otros ingresos operativos*.

Los costos relacionados con las adquisiciones para el período finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, ascendieron a USD1.3 millones y USD1.1 millones, respectivamente y fueron incluidos en *Gastos de administración*.

Las asignaciones de los precios de compra de las combinaciones de negocios restantes que ocurrieron durante 2023 se finalizaron durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 sin ningún ajuste adicional.

35 Programas de Recompra de Acciones

Primer programa de recompra de acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones, a ejecutarse durante un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa.

El programa de recompra de acciones fue llevado a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

A efectos de llevar a cabo cada tramo del primer programa de recompra, Tenaris celebró acuerdos de recompra no discrecionales con instituciones financieras primarias que tomaron decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de Tenaris de manera independiente y sin influencia de ésta, y actuaron de conformidad con las leyes, normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión.

Durante el primer programa de recompra de acciones, que se dividió en cuatro etapas y se desarrolló desde el 5 de noviembre de 2023 hasta el 2 de agosto de 2024 incluido, la Compañía compró 71,679,768 acciones ordinarias, que representaba el 6.07% del capital social emitido de la Compañía al comienzo del programa, por una contraprestación total de USD1,200 millones de dólares.

Segundo programa de recompra de acciones

El 6 de noviembre de 2024, el consejo de administración de la Compañía aprobó un segundo programa de hasta USD700 millones, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa, en virtud de la autoridad otorgada por la asamblea general de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

Este programa de recompra de acciones cubrirá hasta USD700 millones (excluyendo los costos de transacción incidentales), sujeto a un máximo de 46,373,915 acciones ordinarias que representan el 3,93% restante del capital social emitido de la Compañía (medido también al lanzamiento del primer programa de recompra de acciones), para completar el máximo del 10% del capital social que puede ser recomprado por la Compañía).

Durante el año finalizado el 31 de diciembre, 2024, la compañía compró 83,616,548 acciones, por un valor de USD1,441.8 millones (neto de un resultado de performance de USD7.4 millones), de las cuales USD1,439.6 millones fueron pagadas. Durante el año finalizado el 31 de diciembre 2023, la Compañía compró 12,648,091 acciones, por un valor de USD213.7 millones (neto de un resultado de performance de USD0.7 millones), de las cuales USD213.7 millones fueron pagadas.

A los efectos de llevar a cabo el segundo programa de recompra de acciones, Tenaris celebró un acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria que tomará decisiones comerciales sobre el momento de las compras de acciones ordinarias de Tenaris de forma independiente y sin influencia de Tenaris y actuará en cumplimiento de las normas y reglamentaciones aplicables, incluido el Reglamento sobre Abuso de Mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión.

El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias propias en cartera, que habían sido adquiridas a lo largo del primer tramo de su primer programa de recompra de acciones, y resolvió aprobar la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y la modificación correspondiente del primer párrafo del artículo 5 de los estatutos de la Compañía. Como resultado, a partir del 30 de abril de 2024, el capital social de la Compañía se redujo de USD1,180,536,830 (representados por 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD1 por acción) a USD1,162,757,528 (representados por 1,162,757,528 acciones con un valor nominal de USD1 por acción).

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantenía 78,485,337 acciones como acciones propias en cartera. La Compañía tiene intención de cancelar todas las acciones propias adquiridas en el marco de los programas de recompra de acciones en debido curso.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el programa de recompra de acciones que ascendía a USD243.4 millones y USD86.2 millones, respectivamente, valuados a valor razonable.

Más información sobre las transacciones de recompra está disponible en el sitio web corporativo de Tenaris en la Sección del Programa de Recompra de Acciones.

36 Cambio climático

Tenaris evalúa cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio y en los riesgos para sus mercados y sus activos tangibles e intangibles, y adapta su estrategia comercial en consecuencia.

En febrero de 2021, Tenaris estableció una meta a mediano plazo para reducir su tasa de intensidad de emisiones de carbono en un 30% para 2030, en comparación con una línea de base de 2018, considerando las emisiones de Alcance 1 y 2 más las emisiones de Alcance 3 relacionadas con las materias primas y el acero comprado a terceros. En febrero de 2025, se restableció la línea base para este objetivo de mediano plazo para tener en cuenta el perímetro ampliado de Tenaris a través de varias adquisiciones desde 2018, la inclusión de las emisiones del transporte entre plantas dentro del alcance del objetivo y las adiciones y otros cambios en los factores de emisión de materias primas para representar con mayor precisión su uso en sus operaciones. La Compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la mezcla metálica, realizando inversiones para aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables en sus necesidades energéticas, y el abastecimiento selectivo para las compras de materias primas y acero.

En particular, una gran proporción de estas inversiones en proyectos orientados a reducir emisiones se están dirigiendo a la instalación de capacidad de energía renovable para su uso en las operaciones de la Compañía. En octubre de 2023, luego de una inversión de aproximadamente USD200 millones, Tenaris puso en operación un parque eólico en Argentina, que suministra, a través de la red interconectada, 103.2 MW de potencia, o cerca del 50% de sus necesidades totales de energía eléctrica, a sus instalaciones industriales en Campana. En noviembre de 2023 el Directorio de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina a un costo de aproximadamente USD214 millones, que abastecerá un 30% adicional de las necesidades energéticas actuales de sus instalaciones en Campana.

Tenaris fomenta el uso de prácticas sustentables entre sus proveedores y, en marzo de 2023, adoptó una Política de Abastecimiento Sostenible para potenciar sus esfuerzos en esta área. La nueva Política de Abastecimiento Sostenible ayudará a Tenaris a comprender mejor los niveles reales de emisiones de sus proveedores e identificar mayores oportunidades de mejora en línea con su objetivo de reducción.

El objetivo a mediano plazo forma parte de un objetivo más amplio de descarbonizar las operaciones de la Compañía y alcanzar la neutralidad de carbono. Al mismo tiempo, la Compañía está aumentando sus ventas para aplicaciones de energía con bajas emisiones de carbono, como hidrógeno y geotermia, y la captura y almacenamiento de carbono. Estas ventas actualmente representan una proporción relativamente pequeña de las ventas totales, pero se espera que crezcan en los próximos años.

En su evaluación del impacto potencial del cambio climático y transición energética en las operaciones, Tenaris también considera que los países en los que opera y sus clientes también, están estableciendo sus propias estrategias y objetivos de descarbonización, y que algunos clientes están solicitando información específica a sus proveedores, incluida Tenaris, sobre las emisiones de carbono y las prácticas Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ESG") en su cadena de suministro, y que podrían ajustar sus prácticas de suministro a la luz de esa información.

Las evaluaciones de valor recuperable realizadas por la Compañía a efectos de la preparación de estos Estados Contables Consolidados reflejan la visión de la gerencia sobre la transición energética y el cambio climático, y su potencial impacto a mediano y largo plazo en las operaciones y ventas de Tenaris. Además, la Compañía monitorea cuidadosamente los escenarios prospectivos a mediano y largo plazo publicados por los principales expertos de la industria sobre cómo la transición energética podría afectar la demanda global de energía, petróleo y gas, y cómo esto podría afectar la demanda global de productos tubulares y sus ventas. Además, las estimaciones y suposiciones utilizadas en las pruebas de desvalorización de la Compañía sobre los activos de larga duración y valor llave, la vida útil de los activos, los gastos de capital e investigación y desarrollo, la valuación de inventarios, la recuperación de activos y provisiones por impuestos diferidos y los pasivos contingentes, se basan en la información disponible, y las regulaciones gubernamentales vigentes sobre transición energética y asuntos relacionados con el clima, así como sobre los actuales planes de inversión a corto plazo de Tenaris. A la fecha de los presentes Estados Contables Consolidados, la Compañía no cree que los asuntos relacionados con el clima deban generar ajustes significativos a las conclusiones de sus pruebas de desvalorización o la valuación de las áreas antes mencionadas.

37 Hechos posteriores al período reportado ¹¹***Aranceles de 25% recientemente anunciados a las importaciones de acero en los Estados Unidos***

A comienzos de 2025, el gobierno de los Estados Unidos reestableció los aranceles conforme a la Sección 232 e impuso un arancel de 25% sobre efectivamente todas las importaciones de acero y derivados del acero, revocando las exenciones y los regímenes de cuotas específicos de cada país previamente negociados. Por consiguiente, todos los países que anteriormente estaban exentos o gozaban de regímenes de cuotas específicos quedaron sujetos al arancel completo de 25% sobre sus exportaciones de acero a los Estados Unidos. Estos aranceles no son aplicables a las importaciones de productos que gocen de exclusiones anteriormente otorgadas y que aún estén vigentes.

Adicionalmente, el 1 de febrero de 2025, el gobierno de los Estados Unidos anunció la imposición, a través de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional ("IEEPA"), de aranceles generalizados a todos los productos importados de México, Canadá y China (a excepción, a la fecha de este informe anual, de productos mexicanos y canadienses que cumplan con las normas de origen preferenciales de USMCA).

A la luz de las incertidumbres mencionadas, Tenaris no puede predecir en este momento la evolución ni el resultado final de estos desarrollos, ni cuantificar el impacto que los nuevos aranceles y medidas tendrían en su negocio o situación financiera.

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en abril de 2025, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 6 de mayo de 2025, el pago de un dividendo anual de USD0.83 por acción (USD1.66 por ADS), o aproximadamente USD900 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.27 por acción en circulación (USD0.54 por ADS), o aproximadamente USD300 millones pagado el 20 de noviembre de 2024. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.56 por acción (USD1.12 por ADS), o aproximadamente USD600 millones serán pagados el 21 de mayo de 2025 con fecha de registro el 20 de mayo de 2025. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Finalización del segundo programa de recompra de acciones

El 4 de marzo de 2025, la Compañía anunció la finalización de su segundo Programa de Recompra de Acciones. Durante el Programa, que se desarrolló desde el 11 de noviembre de 2024 hasta el 4 de marzo de 2025, la Compañía compró un total de 36,862,132 acciones ordinarias, por una contraprestación total de aproximadamente USD691.6 millones (neto de un monto de rendimiento de aproximadamente USD8.4 millones). Al 4 de marzo de 2025, la Compañía poseía 90,762,598 acciones en tesorería. La Compañía tiene la intención de cancelar todas las acciones en tesorería adquiridas en el marco de los programas de recompra de acciones a su debido tiempo.

Alicia Mónico
Chief Financial Officer

¹¹ Esta nota fue actualizada posteriormente a la aprobación de estos Estados Financieros Consolidados por el Directorio de la Compañía el 19 de febrero de 2025.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios 2023, 2022 y 2021

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



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

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Opiniones sobre los estados financieros consolidados y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera

Hemos auditado los estados de posición financiera consolidados adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2023 y 2022, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de resultados integrales consolidados, estados de evolución del patrimonio neto consolidados y estados de flujo de efectivo consolidados por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados"). Hemos auditado también el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por la Comisión de las Organizaciones Patrocinantes de la Comisión Treadway ("COSO", por sus siglas en inglés).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y 2022, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 en conformidad con las normas de contabilidad NIIF emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y con las normas de contabilidad NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea. También en nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos sus aspectos significativos, un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo al 31 de diciembre de 2023, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por COSO.

Fundamento de las opiniones

La gerencia de la Compañía es responsable por estos estados financieros consolidados, por el mantenimiento de un sistema de control interno sobre la información financiera eficaz, y por la evaluación de la eficacia del sistema de control interno sobre la información financiera, incluida en el reporte de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera que se adjunta en el Artículo 15. Nuestra responsabilidad es la de expresar opiniones sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía basadas en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) (PCAOB, por sus siglas en inglés) y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB.

Hemos efectuado nuestras auditorías de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores materiales, debido a error o fraude, y de que se mantuvo un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo en todos sus aspectos significativos.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Nuestras auditorías sobre los estados financieros consolidados incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de error material sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Nuestra auditoría sobre el sistema de control interno sobre la información financiera incluyó obtener un entendimiento del sistema de control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que exista una debilidad material, y probar y evaluar el diseño y la eficacia operativa del control interno basado en el riesgo evaluado. Nuestras auditorías también incluyeron procedimientos adicionales que hemos considerado necesarios de acuerdo con las circunstancias. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar nuestras opiniones.

Tal como se describe en el reporte de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera, la gerencia ha excluido Bredero Shaw International BV ("BSIBV") y sus subsidiarias de su evaluación sobre el sistema de control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2023, la cual fue adquirida el 30 de noviembre de 2023. Nosotros también hemos excluido BSIBV y sus subsidiarias de nuestra auditoría del sistema de control interno sobre la información financiera. Los activos totales y ventas totales de BSIBV y sus subsidiarias que han sido excluidos de la evaluación de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera representan aproximadamente 2% y 1%, respectivamente, de los montos respectivos de los estados financieros consolidados al y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Definición y limitaciones del sistema de control interno sobre información financiera

El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía es un proceso diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la confiabilidad de la información financiera y la preparación de estados financieros para uso externo de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) pertenecen al mantenimiento de registros que, con un detalle razonable, reflejan de forma precisa y razonable las transacciones y disposiciones de los activos de la compañía; (ii) proveen una seguridad razonable de que las transacciones son registradas de forma necesaria para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, y que los recibos y gastos de la compañía son realizados solamente con las autorizaciones de la gerencia y los directores de la compañía; y (iii) proveen una seguridad razonable relacionada con la prevención u oportuna detección de la adquisición, uso o disposición no autorizada de los activos de la compañía que puedan tener un impacto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el sistema de control interno sobre la información financiera podría no prevenir o detectar errores. Adicionalmente, las proyecciones sobre la evaluación de la eficacia de ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Cuestiones críticas de auditoría

La cuestión crítica de auditoría que se informa a continuación es un tema que surge de la auditoría para el periodo actual de los estados financieros consolidados, que fue comunicado o es requerido que sea comunicado al comité de auditoría y que (i) se relaciona con cuentas o revelaciones significativas para los estados financieros consolidados e (ii) implicó juicios especialmente exigentes, subjetivos o complejos. La comunicación de cuestiones críticas de auditoría no modifica en modo alguno nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y al comunicar la cuestión clave de auditoría que sigue, no emitimos una opinión separada sobre la cuestión clave de auditoría o las cuentas o revelaciones a que se refiere.

Impuesto a las ganancias – Reconocimiento y recuperabilidad de activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales relacionadas a la filial de la Compañía en Luxemburgo

Como se explica en Notas II. O y IV. 22 a los estados financieros consolidados, al 31 Diciembre 2023, los activos por impuestos diferidos de la Compañía totalizaban USD 1,051.4 millones, de los cuales USD 550.3 millones corresponden a pérdidas fiscales reconocidas durante 2023 relacionadas a su filial en Luxemburgo. 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. Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales se reconocen en la medida en que sea probable que ganancias imponibles futuras estarán disponibles, contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar. La gerencia aplica un juicio significativo al evaluar la probabilidad de que futuras ganancias imponibles estén disponibles. Para determinar el monto de los impuestos diferidos a reconocer, la gerencia consideró evidencia existente, tanto positiva como negativa, incluyendo el historial de ganancias imponibles y las proyecciones de ingresos gravables futuros.

Las consideraciones principales por las cuales determinamos que ejecutar procedimientos referidos al reconocimiento y recuperabilidad de activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales relacionadas a su filial de Luxemburgo es una cuestión crítica de auditoría son: (i) el juicio significativo por parte de la gerencia al determinar el reconocimiento y la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos; y (ii) el alto grado de subjetividad, juicio y esfuerzo del auditor al aplicar los procedimientos y evaluar la estimación de la gerencia relacionada a los ingresos gravables futuros.



Abordar esta cuestión implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría con el propósito de formar nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles referidos a la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos. Estos procedimientos también incluyeron, entre otros (i) probar el proceso por el que la gerencia determina los ingresos gravables futuros, considerando la regulación fiscal aplicable; (ii) verificar la integridad y la exactitud de la información subyacente utilizada en la medición y reconocimiento de activos por impuestos diferidos; (iii) verificar exactitud matemática de los modelos utilizados en la evaluación de la gerencia; y (iv) evaluar la suficiencia de las revelaciones en los estados financieros consolidados; (v) evaluar la razonabilidad de las proyecciones de ingresos gravables futuros de la gerencia. Evaluar la razonabilidad de las proyecciones de ingresos gravables futuros de la gerencia consistió en determinar si dichos supuestos fueron razonables, considerando (i) los ingresos gravables actuales y pasadas, y (ii) la congruencia con datos externos de la industria y del mercado.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 27 de marzo de 2024

Electronically signed by:
Gilles Vanderweyden

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "P.V.", followed by a horizontal line.

Gilles Vanderweyden

Somos los auditores de la Compañía desde 2011

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés incluido dentro del Informe anual en el Formulario 20-F requerido por la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos ("SEC" por sus siglas en inglés).

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

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

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

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

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

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

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

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

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

⁽¹⁾ La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2023, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

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

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

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

⁽⁶⁾ Para más información ver nota 37.

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

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

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

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽²⁾	Resultados Acumulados	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,180,537	118,054	609,733	(958,374)	(345,217)	10,658,155	11,262,888	183,585	11,446,473
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	1,100,191	1,100,191	(46,873)	1,053,318
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(81,674)	-	-	(81,674)	(279)	(81,953)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	9,813	(15)	9,798	(287)	9,511
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(4,638)	-	(4,638)	1,949	(2,689)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(11,085)	3,842	-	(7,243)	-	(7,243)
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	(15)	(83,757)	1,383	(82,374)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	1,100,176	1,016,434	(45,490)	970,944
Adquisición de participación no controlante ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	10,384	10,384
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(318,744)	(318,744)	(3,355)	(322,099)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	145,124	12,105,702

⁽¹⁾ La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

⁽²⁾ Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediciones de obligaciones posteriores al retiro, los cambios en el valor de flujos de cobertura y los cambios en el valor de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales.

⁽³⁾ Relacionado con el cese de operaciones de NKKTubes. Para obtener más información, consulte la nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes".

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

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2023	2022	2021
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		3,957,833	2,548,701	1,053,318
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	11, 12 & 13	548,510	607,723	594,721
Cargo por desvalorización	5	-	76,725	57,075
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	30(ii)	(143,391)	257,651	35,602
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	(95,404)	(208,702)	(512,591)
Intereses devengados netos de pagos	30(iii)	(53,480)	1,480	(11,363)
Variaciones en provisiones	24 & 25(ii)	21,284	16,433	7,381
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	6 & 36	(878)	(71,252)	-
Resultado de venta de subsidiarias	6	-	-	(6,768)
Variaciones en el capital de trabajo (**)	30(i)	182,428	(2,131,245)	(1,071,464)
Otros, incluyendo diferencia de cambio neta		(21,829)	69,703	(26,836)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		4,395,073	1,167,217	119,075
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	11 & 12	(619,445)	(378,446)	(239,518)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		1,736	(18,901)	(5,075)
Aumento por venta de subsidiarias, neto de efectivo	6	-	-	24,332
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido (***)	34	(265,657)	(4,082)	-
Inversiones en compañías valuadas al costo		(1,126)	-	(692)
Aumento de compañías asociadas	14 (b)	(22,661)	-	-
Préstamos a negocios conjuntos	14 (c)	(3,754)	-	-
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		12,881	48,458	22,735
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	8	68,781	66,162	75,929
Cambios en las inversiones financieras		(1,857,272)	123,254	390,186
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(2,686,517)	(163,555)	267,897
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	10	(636,511)	(531,242)	(318,744)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(18,967)	(10,432)	(3,355)
Cambios de participaciones no controlantes		3,772	(1,407)	-
Adquisición de acciones propias en cartera	37	(213,739)	-	-
Pagos de pasivos por arrendamientos	13	(51,492)	(52,396)	(48,473)
Incrementos de deudas bancarias y financieras		1,723,677	1,511,503	843,668
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,931,747)	(1,094,370)	(1,121,053)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(1,125,007)	(178,344)	(647,957)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		583,549	825,318	(260,985)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		1,091,433	318,067	584,583
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(58,385)	(51,952)	(5,531)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		583,549	825,318	(260,985)
Al 31 de diciembre de,		1,616,597	1,091,433	318,067
Al 31 de diciembre de,				
Efectivo y equivalentes de efectivo		2023	2022	2021
Efectivo y depósitos en bancos	20	1,637,821	1,091,527	318,127
Descubiertos bancarios	21	(21,224)	(94)	(60)
		1,616,597	1,091,433	318,067

(*) Para 2022, relacionado al cese de operaciones de NKKTubes. Para más información ver nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes".

(**) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense, por un monto de USD(16.7) millones para 2023, USD4.2 millones para 2022 y USD25.6 millones para 2021.

(***) Para 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Para 2022, relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**I INFORMACIÓN GENERAL****II POLÍTICAS CONTABLES**

- A Bases de presentación
- B Bases de consolidación
- C Información por segmentos
- D Conversión de estados contables
- E Propiedad, planta y equipo
- F Activos intangibles
- G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento
- H Desvalorizaciones de activos no financieros
- I Otras inversiones
- J Inventarios
- K Créditos por ventas y otros créditos
- L Efectivo y equivalentes de efectivo
- M Patrimonio neto
- N Deudas bancarias y financieras
- O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido
- P Beneficios a los empleados
- Q Provisiones
- R Deudas comerciales y otras
- S Reconocimiento de ingresos
- T Costo de ventas y otros gastos de ventas
- U Ganancia por acción
- V Instrumentos financieros

III ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero
- B Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- C Estimación del valor razonable
- D Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

IV OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Cargo por desvalorización
- 6 Otros ingresos y egresos operativos
- 7 Resultados financieros
- 8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
- 9 Impuesto a las ganancias
- 10 Distribución de dividendos
- 11 Propiedad, planta y equipo, neto
- 12 Activos intangibles, netos
- 13 Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 14 Inversiones en compañías no consolidadas
- 15 Créditos – No corrientes
- 16 Inventarios, netos
- 17 Otros créditos y anticipos, netos
- 18 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 19 Créditos por ventas, netos
- 20 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 21 Deudas bancarias y financieras
- 22 Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido
- 23 Otras deudas
- 24 Provisiones no corrientes
- 25 Provisiones corrientes
- 26 Instrumentos financieros derivados
- 27 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 28 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company
- 29 Medidas de control de divisas en Argentina
- 30 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 31 Operaciones con sociedades relacionadas
- 32 Honorarios del contador principal
- 33 Principales subsidiarias
- 34 Combinaciones de negocio
- 35 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 36 Terminación del negocio conjunto NKKTubes
- 37 Programa de recompra de acciones
- 38 Cambio climático
- 39 Hechos posteriores al período reportado

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, el control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados financieros consolidados a “Tenaris” se refieren a la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. Se incluye una lista de las principales subsidiarias de la Compañía en la nota 33 de los Estados financieros consolidados de la Compañía.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa italiana (Borsa italiana) y la bolsa mexicana de valores; y las American Depositary Securities (“ADS”) de la Compañía cotizan en la bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange).

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

II. POLITICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

Los Estados financieros consolidados de Tenaris han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o Normas de contabilidad NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea, bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de algunos activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) y los planes de activos a valor razonable. Los Estados financieros consolidados se presentan, excepto menciones específicas, en miles de dólares estadounidenses (“USD”).

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

La elaboración de los Estados financieros consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables que pueden afectar, entre otros, los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de pasivos contingentes y las cifras de ingresos y gastos. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Las áreas que involucran estimaciones o juicios materiales son: desvalorización del valor llave y activos de larga duración (nota II.H), desvalorización en inversiones en asociadas (nota II.B); impuesto a las ganancias incluyendo la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (nota II.O); obsolescencia de inventario (nota II.J); contingencias (nota II.Q); previsión para cuentas por cobrar (nota II.K); beneficios posteriores al retiro y otros de largo plazo (nota II.P); combinaciones de negocios (notas II.B); vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.H); y restricción de títulos de propiedad (nota IV.28). Durante el año no hubo cambios significativos en las estimaciones y juicios contables.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ciertas normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2023, y no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas, modificaciones o interpretaciones tengan un impacto material en los períodos de presentación de informes actuales y futuros y en las transacciones futuras previstas.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales Tenaris tiene el control. Tenaris controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. En algunos casos, la Compañía considera que tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre una entidad incluso si posee menos del 50% de las acciones o derechos de voto de la subsidiaria porque es capaz de prevalecer en todas las asambleas generales de la subsidiaria, lo que a su vez permite a Tenaris nominar y nombrar a la mayoría del directorio de la misma. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

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

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio o como pasivo financiero. Los montos clasificados como un pasivo financiero se vuelven a medir a su valor razonable y los cambios de valor razonable se reconocen en resultados.

Si la combinación de negocios se logra por etapas, el valor de libros a la fecha de adquisición de la participación de la adquirida en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir al valor razonable a la fecha de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de dicha nueva medición se reconoce en resultados.

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

Cuando la Compañía deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor contable reconocido en el estado de resultados, como ganancia o pérdida. El valor razonable es el valor contable inicial para los fines de contabilizar posteriormente los intereses retenidos como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, cualquier importe previamente reconocido en el estado de resultados integrales con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en el estado de resultados integrales se reclasifican al estado de resultados.

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

(2) Compañías no consolidadas

Compañías no consolidadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los derechos de votos. Las inversiones en compañías no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos) se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo (como se define en la NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"). La inversión en compañías no consolidadas de la Compañía incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

Bajo el método de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de Tenaris en los resultados posteriores a la adquisición en ganancias y pérdidas, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la sociedad participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

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

La participación patrimonial proporcional de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como ganancia de inversiones en compañías no consolidadas. Los cambios proporcionales en otros resultados integrales de las Compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

a) Ternium

Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris poseía el 11.46% del capital accionario de Ternium S.A. ("Ternium"). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Ternium:

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

b) Usiminas

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

La participación de Confab en el capital accionario de Usiminas es el resultado de una serie de adquisiciones, la primera de las cuales fue realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium (a través de algunas de sus subsidiarias) y Confab adquirieron un gran bloque de acciones ordinarias de Usiminas y se unieron al existente grupo de control de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes.

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

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

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

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

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas, tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Bajo este acuerdo separado, Confab goza de ciertos derechos con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo, entre otros, la capacidad de nominar ciertos funcionarios y directores de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris continúa teniendo influencia significativa sobre Usiminas, y, como consecuencia, continúa contabilizando su inversión bajo el método de valor patrimonial proporcional.

c) Techgen

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen"), que opera una planta de energía eléctrica en México, es una empresa conjunta que pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. ("Tecpetrol") y un 22% a Tenaris. La Compañía, Ternium y Tecpetrol son parte de un acuerdo de accionistas relacionado al gerenciamiento de Techgen y están bajo el control común indirecto de San Faustín. Con base en los hechos señalados anteriormente, la Compañía ha determinado que tiene influencia significativa sobre esta entidad.

d) Global Pipe Company

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

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

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

Tenaris registra sus inversiones conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización cuando hay eventos o cambios en las circunstancias que indican que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Para más información ver nota 14 de estos Estados financieros consolidados.

C Información por segmentos

La Compañía se encuentra organizada en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable. Todas las demás actividades comerciales y segmentos operativos que no requieren ser reportados por separado se revelan en el segmento Otros.

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

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

El “Chief Operating Decision Maker” (“CODM”) de Tenaris revisa el desempeño operativo y financiero con los gerentes senior mensualmente. Esta información difiere de las NIIF principalmente como sigue:

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo las NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo las NIIF se calcula a costo histórico, principalmente sobre una base PEPS;
- Cualquier reclasificación del resultado por conversión monetaria, cuando corresponda, para compañías que bajo las NIIF tenían una moneda funcional diferente al dólar estadounidense; y
- Otras diferencias temporales, si hubiera.

Tenaris presenta su información geográfica en cuatro áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, y Asia Pacífico, Medio Oriente y África. Con el fin de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21 (revisada), “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera” define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

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

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

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

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

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en Otros resultados financieros en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio operaciones de cobertura de flujos de caja calificables o inversiones netas de cobertura calificables.

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

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras son convertidas al tipo de cambio de cierre del período. Las diferencias de conversión son reconocidas en un componente separado del Patrimonio neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de esas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas en el Estado de Resultados Consolidado como una ganancia o pérdida por la venta o baja, siguiendo la NIC 21.

Los ajustes al valor llave y al valor razonable que surgen de la adquisición de una operación en el extranjero se tratan como activos y pasivos de la operación en el extranjero y se traducen a la tasa de cambio de cierre.

E Propiedad, planta y equipo

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

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

El costo también puede incluir transferencias de capital de cualquier ganancia o pérdida en coberturas de flujo de efectivo calificadas de compras de propiedad, planta y equipo en moneda extranjera.

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

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

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

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. El importe en libros de un activo se reduce de inmediato hasta su importe recuperable si el importe en libros del activo es superior a su importe recuperable estimado.

La revisión de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16, "Propiedad, Planta y Equipo", resultó en depreciaciones adicionales de aproximadamente USD39 millones para 2022, y no afectó significativamente el cargo por depreciación para el 2023 y 2021.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una unidad generadora de efectivo ("UGE") o grupo de UGEs, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

(2) Proyectos de sistemas de información

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si es probable que su beneficio económico supere un año y cumplir con los criterios de reconocimiento de la NIC 38, "Activos Intangibles".

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa los gastos de amortización para 2023, 2022 y 2021.

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas, las cuales se encuentran en un rango entre 3 y 20 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Costo de ventas* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, y están incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa el cargo por amortización para los años 2023, 2022 y 2021.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación, así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de ventas* por los ejercicios 2023, 2022 y 2021 totalizaron USD 60.0 millones, USD50.7 y USD45.3 millones respectivamente.

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

(5) Clientela

De acuerdo con la NIIF 3, "Combinaciones de negocios" y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de los grupos Maverick Tube Corporation ("Maverick") y Hydril Company ("Hydril"), SSPC, Ipsco Tubulars Inc. ("IPSCO"), y la adquisición más reciente de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil inicial que fue de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril, 9 años para SSPC, 3 años para IPSCO, y 4 meses para la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

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

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

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

G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento

Los arrendamientos se reconocen como activos por derecho a uso y su correspondiente pasivo en la fecha en la que el activo arrendado está disponible para su uso por parte del grupo. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho a uso se deprecia a lo largo del plazo del arrendamiento de forma lineal.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, ii) pagos de arrendamiento variables, que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera que el arrendatario deba pagar en virtud de garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra, si el arrendatario está seguro de ejercer esa opción, y v) el pago de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario puede ejercer esa opción.

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

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

Al determinar el plazo de arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión o una terminación anticipada, o no ejercer una opción de finalización. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a las opciones de finalización) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento, si existe una certeza razonable de que el arrendamiento se extenderá (o no finalizará).

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos variables y arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen linealmente como gastos en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos.

H Desvalorizaciones de activos no financieros

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

Los activos sujetos a amortización o depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, incluyendo el valor llave, están sujetos, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización, o son testeados con mayor frecuencia si eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. En algunas situaciones en las que no ha habido cambios significativos en los activos y pasivos de la UGE, así como eventos y circunstancias externas e internas que podrían alterar significativamente el monto recuperable de la UGE, el cálculo detallado más reciente del monto recuperable realizado en un período anterior puede usarse en la prueba de desvalorización para esa UGE en el período actual.

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

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

- (a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave asignado a la UGE; y
- (b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a prorrata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización menos costo de enajenación, su valor en uso o cero.

El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años (o mayor si puede justificarse) sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes, más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2% tomando en cuenta, entre otros, principalmente la tasa de inflación histórica.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de enajenación, Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE.

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

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte. Para más información en cargos por desvalorización ver nota 5 de estos Estados financieros consolidados.

I Otras inversiones

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

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía posee para no comercializar fueron categorizados como activos financieros al valor razonable en los estados de resultados integrales ("VRORI"), ya que el objetivo del modelo comercial se logra manteniendo activos financieros para cobrar los flujos de caja contractuales y vendiendo activos financieros. Son registrados a valor razonable y los intereses derivados de estos activos financieros son reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste de valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es enajenado. Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado. Los instrumentos VRORI con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

Otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados ("VREERR"), ya que dichas inversiones son mantenidas para negociar y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

J Inventarios

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

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

K Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable que corresponde al valor de la consideración incondicional, a menos que contengan componentes financieros significativos, cuando se reconocen a su valor razonable. La Compañía mantiene los créditos por ventas con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Debido a su naturaleza de corto plazo, el importe en libros se considera igual a su valor razonable.

Tenaris aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una previsión de pérdida esperada para todos los créditos por ventas. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agruparon según las características de riesgo crediticio y los días de vencimiento. Las tasas de pérdida esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de tres años y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período. La reserva para pérdidas esperadas también refleja información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de cada cliente para liquidar los créditos.

L Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

M Patrimonio neto

(1) Componentes del Patrimonio neto

El Estado de Evolución del Patrimonio neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas al 31 de diciembre del 2023, 2022 y 2021 era de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. El total de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre de 2023 fue 1,167,888,739 y al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción con un voto cada una. Acciones en circulación no incluye las acciones propias en cartera. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Acciones propias en cartera

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

(4) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo. Ver nota 27 (iii) de estos Estados financieros consolidados.

N Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los ingresos (neto de los costos de transacción) y el monto del reembolso se reconoce en resultados en el período de los préstamos usando el método de interés efectivo.

O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto a pagar o recuperar sobre el ingreso imponible del período actual basado en la tasa del impuesto a la renta aplicable para cada jurisdicción ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas fiscales no utilizadas. El impuesto corriente y diferido se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En estos casos, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o sustancialmente promulgada a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia fiscal.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de activos y pasivos y su valor en libros en los estados contables. Las diferencias temporarias surgen principalmente de pérdidas fiscales, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos depreciables y los inventarios, de la depreciación de propiedad, planta y equipo, la valuación de inventarios, provisiones para beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a los empleados a largo plazo, y de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial del valor llave. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se 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 sustancialmente promulgada a la fecha de cierre del ejercicio.

La administración evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación tributaria aplicable está sujeta a interpretación y considera si es probable que una autoridad tributaria acepte un tratamiento tributario incierto. La Compañía mide sus saldos fiscales en base al monto más probable o al valor esperado, dependiendo de qué método proporcione una mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ganancias imponibles futuras contra las cuales se puedan utilizar las pérdidas y diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias imponibles futuras permitan recuperar los activos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos actuales y cuando los saldos de impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de *Otros resultados integrales* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

P Beneficios a los empleados

(1) Obligaciones a corto plazo

Los pasivos por sueldos y salarios se reconocen con respecto a los servicios de los empleados hasta el final del período sobre el que se informa y se miden por los importes que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como obligaciones actuales de beneficios a los empleados en el Estado de Posición Financiera Consolidado.

(2) Planes de beneficio por retiro

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

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

Las ganancias y pérdidas de remediación resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en *Otros resultados integrales* en el período en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

Para los planes de beneficios fondeados definidos, se calcula un ingreso / egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan valuados a valor razonable. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias, contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los empleados cuando vencen. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

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

- Plan no fondeado de beneficios definidos por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios definidos basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo por este plan asciende a USD48.1 millones.

- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo por este plan asciende a USD10.6 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, existe un plan no fondeado de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los retirados, congelados a nuevos participantes. Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo por estos planes asciende a USD5.6 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de anualidades compradas a una compañía de seguros en beneficio de los jubilados actuales y futuros, inversiones en deuda e instrumentos de capital. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se congeló para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2023, el plan presenta un saldo activo neto de USD10.8 millones.

(3) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención ("el Programa") aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas unidades está basado en el Patrimonio neto de Tenaris (excluyendo la participación no controlante). Hasta finales de 2017, las unidades eran devengadas a lo largo de un período de cuatro años y eran obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Desde 2018, las unidades se otorgan de manera proporcional durante el mismo período y son reembolsadas obligatoriamente por la Compañía siete años después de la fecha de otorgamiento.

Los beneficiarios del Programa tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en: (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de unidades que posee cada beneficiario del Programa. El pago del beneficio está atado al valor en libros de las acciones y no a su valor de mercado. Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, "Beneficios a los empleados".

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD119.6 millones y USD94.4 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas ("vested" y "unvested") a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es de USD144.0 millones y USD123.9 millones, respectivamente.

(4) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando Tenaris rescinde el empleo antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta el despido voluntario a cambio de estos beneficios. Tenaris reconoce los beneficios de terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando los costos de una reestructuración que está dentro del alcance de la NIC 37 y conllevan el pago de beneficios por terminación. En el caso de una oferta para alentar el despido voluntario, los beneficios de terminación se miden en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta.

(5) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales, otras licencias prolongadas, licencias por enfermedad y otros bonos y obligaciones de compensación se registran cuando se devengan.

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

Q Provisiones

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales terceros alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La potencial responsabilidad de Tenaris con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si como resultado de eventos pasados, una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal, es considerada probable y el monto puede ser confiablemente estimado, una provisión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados financieros consolidados, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales. A medida que el alcance de las contingencias se torna más definido, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto adverso material en el resultado futuro de las operaciones, en la condición financiera y en los flujos de fondos.

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

Esta nota debe ser leída juntamente con la nota 27 de estos Estados financieros consolidados.

R Deudas comerciales y otras

Las deudas comerciales y otras son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Se presentan como pasivos corrientes a menos que el pago no venza dentro de los doce meses posteriores al período reportado. Debido a su naturaleza de corto plazo, los importes en libros se consideran igual a su valor razonable.

S Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Los ingresos por ventas reconocidos por la Compañía se miden al precio de transacción de la contraprestación recibida o por recibir a la que tiene derecho la Compañía, reducido por las devoluciones estimadas y otros créditos de los clientes, tales como descuentos y descuentos por volumen, en función del valor esperado que se realizará, y después de eliminar las ventas dentro del grupo.

Los ingresos por ventas se reconocen en un momento en el tiempo o durante el tiempo cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. El control se transfiere en el momento de entrega. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido y el cliente ha aceptado el producto de acuerdo con el contrato, las disposiciones de aceptación han caducado o la Compañía tiene pruebas objetivas de que se han cumplido los criterios de aceptación, incluyendo todas las obligaciones de desempeño. Estas condiciones se determinan y analizan contrato por contrato para garantizar que se cumplan todas las obligaciones de desempeño. En particular, Tenaris verifica la aceptación de los bienes por parte de los clientes, el cumplimiento de los términos de entrega y cualquier otra condición aplicable.

Para las transacciones “bill and hold”, los ingresos se reconocen solo en la medida en que (a) el motivo del acuerdo “bill and hold” debe ser sustantivo (por ejemplo, el cliente ha solicitado el acuerdo); (b) los productos han sido específicamente identificados y están listos para su entrega; (c) la Compañía no tiene la capacidad de usar el producto o de dirigirlo a otro cliente; (d) se aplican las condiciones de pago habituales.

Los contratos de la Compañía con los clientes no proporcionan ninguna consideración variable material, aparte de descuentos, reembolsos y derecho de devolución. Los descuentos y rebajas se reconocen en función del valor más probable y los derechos de devolución se basan en el valor esperado considerando la experiencia pasada y condiciones del contrato.

Cuando los contratos incluyen múltiples obligaciones de desempeño, el precio de la transacción se asigna a cada obligación de desempeño en base a los precios de venta independientes. Cuando estos no son directamente observables, se estiman en base al costo esperado más el margen.

No hay juicios aplicados por la gerencia que afecten significativamente la determinación del tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño, ni el precio de transacción y los montos asignados a las diferentes obligaciones de desempeño.

Tenaris proporciona principalmente servicios relacionados con los bienes vendidos, que representan una parte no material de los ingresos por ventas y principalmente incluyen:

Servicios de gestión de productos: Esto comprende principalmente la preparación de los tubos para ser usados, entrega al cliente, servicios de almacenamiento y devoluciones.

Servicios en campo: Comprende soporte técnico en campo y asistencia durante la operación.

Estos servicios se prestan en relación con la venta de bienes y están vinculados a contratos con clientes para la venta de los mismos. Gran parte de los ingresos por servicios se reconoce en el mismo período en el que los bienes son vendidos. No existen incertidumbres distintas en los ingresos y los flujos de efectivo de los bienes vendidos y los servicios prestados, ya que están incluidos en el mismo contrato, tienen la misma contraparte y están sujetos a las mismas condiciones.

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

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen a lo largo del tiempo en el período contable en el que se prestan los servicios.

Los siguientes métodos de *input/output* son utilizados para el reconocimiento del ingreso teniendo en cuenta la naturaleza del servicio:

Servicios de almacenamiento: la Compañía brinda servicios de almacenamiento en depósitos propios o de terceros, sujeto a una tarifa variable a facturar. Esta tarifa se determina en función del tiempo que el cliente mantiene el material en el depósito y la cantidad de material almacenado. En la mayoría de los casos, para cuantificar la cantidad a facturar en un mes determinado, la tarifa promedio mensual de almacenamiento por tonelada se multiplica por el stock promedio mensual almacenado (en toneladas).

Fletes: los ingresos son reconocidos de manera proporcional considerando las unidades entregadas y el tiempo transcurrido.

Servicios en campo: el ingreso se reconoce teniendo en cuenta el método de producto, en particular encuestas de finalización del servicio proporcionadas por el cliente.

La Compañía no espera tener ningún contrato donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente exceda un año. Como consecuencia, considerando que los contratos no incluyen ningún componente financiero significativo, la Compañía no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero. Por esta razón, la Compañía también está aplicando el recurso práctico para no revelar detalles sobre los precios de transacción asignados a las obligaciones de desempeño restantes al cierre del período.

Tenaris sólo ofrece garantías de calidad estándar que aseguran que los productos vendidos funcionarán como se espera o son adecuados para el propósito previsto, sin un servicio incremental para el cliente. En consecuencia, las garantías no constituyen una obligación de desempeño separada.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Ingresos netos por otras ventas: cuando se transfiere el control al cliente.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción / revestimiento: de acuerdo a la etapa de finalización del proyecto.

T Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

U Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible al capital contable por el promedio ponderado mensual de acciones ordinarias en circulación durante el período.

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

V Instrumentos financieros

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

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo a las siguientes categorías de medición:

- aquellos que se medirán posteriormente a su valor razonable (ya sea a través de ORI o de resultados), y
- aquellos que se medirán al costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Los activos financieros se reconocen en su fecha de liquidación. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o se han transferido y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no está al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados son gastos en resultados.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición en las que la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

Costo Amortizado: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado.

Valor razonable a través de resultados integrales: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste al valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido.

Valor razonable a través de resultados: Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VREERR se reconocen de inmediato en el Estado de Resultados Consolidado.

Los instrumentos de patrimonio se miden posteriormente a su valor razonable.

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

A. Factores de riesgo financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende los préstamos financieros y el "total de patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.03 al 31 de diciembre de 2023 y 0.05 al 31 de diciembre de 2022. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente y sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio "forward". Ver nota 26 de estos Estados financieros consolidados.

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y 2021.

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

Las principales exposiciones corresponden a:

- **Peso argentino / dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 consistían principalmente en deudas financieras, deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.3 millones y USD1.3 millones al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

- **Euro / dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas denominadas en euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD2.0 millones y USD0.4 millones, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- **Rial Saudí / dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 consistían principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar estadounidense.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2023 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD6.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.1 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2022, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD4.0 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD0.2 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.9 millones.

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

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

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

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

	Al 31 de diciembre de,			
	2023		2022	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	294,946	51%	497,889	68%
Tasa variable	288,491	49%	230,873	32%
Total	583,437		728,762	

(*) De los USD294.9 millones de préstamos a tasa fija USD271.1 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD6.4 millones en 2023 y USD5.3 millones en 2022.

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

(iv) Riesgo crediticio

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, los créditos por ventas ascendieron a USD2,480.9 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD212.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD48.4 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD679.6 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD24.4 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD49.0 millones.

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

La gerencia cree que tanto la provisión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) Riesgo de la contraparte

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

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

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2023, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones, así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 19% y 9% del total de los activos al cierre de 2023 y 2022, respectivamente.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) otras inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”.

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

(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas

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

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

Como indicado en la nota II.V, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13, “Medición del Valor Razonable” requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

Nivel/ 1 - Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel/ 2 - Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel/ 3 - Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

Las siguientes tablas ilustran los instrumentos financieros por categoría y niveles jerárquicos al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

31 de diciembre, 2023	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,637,821	1,414,397	-	223,424	223,424	-	-
<i>Otras inversiones</i>	1,969,631	896,166	834,281	239,184	1,073,465	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	896,166	896,166	-	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	282,225	282,225	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	334,637	334,637	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	196,708	196,708	-	-	-	-	-
Otras notas	82,596	82,596	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	834,281	-	834,281	-	834,281	-	-
Títulos públicos de EE.UU.	126,399	-	126,399	-	126,399	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,943	-	10,943	-	10,943	-	-
Títulos privados	696,939	-	696,939	-	696,939	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	239,184	-	-	239,184	239,184	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	9,801	-	-	9,801	-	9,801	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	405,631	-	398,220	7,411	398,220	-	7,411
Bonos y otras rentas fijas	398,220	-	398,220	-	398,220	-	-
Otras inversiones	7,411	-	-	7,411	-	-	7,411
<i>Créditos por ventas</i>	2,480,889	2,480,889	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	414,778	93,144	-	-	-	-	-
Otros créditos	93,144	93,144	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	321,634	-	-	-	-	-	-
Total		4,884,596	1,232,501	479,820	1,695,109	9,801	7,411
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	583,437	583,437	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC (*)</i>	693,913	-	-	86,240	-	-	86,240
Otras deudas	86,240	-	-	86,240	-	-	86,240
Otras deudas (no financieras)	607,673	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	1,107,567	1,107,567	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	134,433	134,433	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,150	-	-	11,150	-	11,150	-
Total		1,825,437	-	97,390	-	11,150	86,240

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

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

(**) Incluye saldos relacionados con la participación en compañías venezolanas. Ver nota 35 de estos Estados Financieros Consolidados.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

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

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. El principal saldo en este nivel incluye un pasivo reconocido durante el período relacionado a las acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones. Para más información ver nota 37.

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

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

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

C. Estimación del valor razonable

Los activos y pasivos financieros clasificados al valor razonable a través de resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del CNIC para mediciones de valores razonables y exposiciones.

El valor razonable de las inversiones que cotizan se basa generalmente en precios corrientes de ofertas. Si el mercado para un activo financiero no es activo o no hay mercado disponible, los valores razonables son establecidos usando técnicas de valuación estándar.

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

Las deudas bancarias son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.8% y 99.2% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2023 y 2022, respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

El valor en libros de las inversiones valuadas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el estado de resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los instrumentos de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio neto designados para contabilidad de cobertura ascendía a USD8.1 millones crédito y USD13.1 millones crédito respectivamente.

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura y los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son expuestos en la nota 26 de estos Estados financieros consolidados.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1 Información por segmentos

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

Segmentos operativos reportables

(valores expresados en millones de USD)

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

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD98.5 millones, USD77.9 millones y USD45.6 millones en 2023, 2022 y 2021, respectivamente.

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

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo la vista de las NIIF y la visión de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos, reflejando el efecto de los aumentos en los precios de las materias primas en la valuación del costo de reposición considerado para la visión de gestión en comparación con el costo de las NIIF calculado al costo histórico con base PEPS, y otras diferencias temporales no materiales.

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

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas.

Información geográfica

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

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

(**) Para 2023, 2022 y 2021 incluye Inversiones en compañías no consolidadas. Ver nota 14 a estos Estados financieros consolidados.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son: EE.UU. (39%), Argentina (15%), México, Canadá, Arabia Saudita y Brasil.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 26%, 22% y 23%, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

(valores expresados en millones de USD)

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

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

2 Costo de ventas

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

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

3 Gastos de comercialización y administración

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

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

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

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

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

5 Cargo por desvalorización

La principal fuente de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios a la industria del petróleo y gas y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y del gas y su impacto en la actividad de perforación.

La Compañía lleva a cabo evaluaciones periódicas de los valores en libros de sus activos. El importe recuperable se basa en el valor de uso. Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos, económicos y regulatorios aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas) y costo de las materias primas.

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, para estimar los flujos de efectivo futuros descontados, la Compañía utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada y expectativas. La gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

- Tasa de descuento: se basan en el promedio ponderado del costo de capital aplicable ("WACC"), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital, teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica.
- Tasa de crecimiento: considera principalmente el impacto de la inflación en precios y costos, la evolución a largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía. En 2023, se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.
- Precios del petróleo y el gas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado.
- Conteo de plataformas: en base a lo publicado por Baker Hughes y las expectativas de la gerencia.
- Costos de las materias primas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia.

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

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

En diciembre de 2021, como resultado de la esperada terminación del negocio conjunto NKKTubes, lo que en ese momento representó un indicador de desvalorización para sus activos, se realizó una prueba de desvalorización, lo que resultó en un cargo de USD57 millones, que redujo totalmente el valor en libros de la propiedad planta y equipo y los activos intangibles. El monto total fue asignado al segmento Tubos. Las principales tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre 10,9% y 18,8%. En 2021 se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.

6 Otros ingresos y egresos operativos

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

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

Recuperación de impuestos en filiales brasileñas: El 13 de mayo de 2021, la Corte Suprema de Brasil dictó sentencia firme confirmando que para el cálculo de los reclamos fiscales PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) los contribuyentes deben excluir de su base la generación total de ICMS, calculado sobre una base bruta. Esta decisión condujo al reconocimiento de, aproximadamente, USD53 millones de crédito fiscal en las subsidiarias brasileras, de los cuales USD36 millones se reconocieron en otros ingresos operativos y USD17 millones en resultados financieros (impactando en los ingresos financieros y los costos financieros). Adicionalmente, el cargo fiscal relacionado con esta ganancia ascendió a USD12 millones.

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

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

Otros ingresos: El 1 de noviembre de 2021, Tenaris vendió el 100% de acciones de Geneva Structural Tubes LLC ("Geneva") a MKK USA Inc., una subsidiaria de Maruichi Steel Tube Ltd. de Japón por un precio total de USD24.3 millones. La ganancia de esta transacción ascendió aproximadamente a USD6.8 millones.

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

7 Resultados financieros

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

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

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

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

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

En 2022 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino y el yen japonés frente al dólar estadounidense en la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yen japonés de las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

En 2021 incluye principalmente el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el resultado de la depreciación del peso argentino y del yen japonés frente al dólar estadounidense sobre la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yenes japoneses en las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense.

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

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

En 2021 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en euros y en yen japonés, parcialmente compensadas con ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en real brasileño.

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

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

8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

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

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

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

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

9 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	4,632,789	3,165,937	1,242,766
Impuesto calculado con la tasa de cada país	(1,127,428)	(705,727)	(192,072)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(346,573)	(187,186)	(76,043)
Cambios en las tasas impositivas	1,535	(3,422)	(29,881)
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	787	29,560	966
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	796,723	249,539	107,582
Cargo por Impuesto	(674,956)	(617,236)	(189,448)

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

Cambios en las tasas impositivas: En el año 2021, incluye principalmente el efecto del aumento en la tasa del impuesto a las ganancias corporativas en Argentina del 25% al 35%.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros: incluye una ganancia fiscal neta de USD349 millones, USD250.4 millones y USD113.2 millones para 2023, 2022 y 2021, respectivamente, relacionado a las revaluaciones fiscales en Argentina y México. También incluye un cargo fiscal neto de USD164.3 millones, USD21 millones y USD22.6 millones para 2023, 2022 y 2021, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo. Además, incluye USD550.3 millones de ingresos fiscales para 2023 relacionados con el reconocimiento de activos por impuestos diferidos debido a pérdidas fiscales de años anteriores en Luxemburgo. Para más información ver nota 22.

10 Distribución de dividendos

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un dividendo interino de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS), o aproximadamente USD235 millones, pagado el 22 de noviembre de 2023, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 20 de noviembre de 2023.

El 3 de mayo de 2023, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.51 por acción (USD1.02 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo provisorio previamente pagado el 23 de noviembre de 2022 por un monto de USD0.17 por acción (USD0.34 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2023, por un monto aproximado de USD401 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2022 y el saldo pagado en mayo de 2023 ascendieron aproximadamente a USD602 millones.

El 3 de mayo de 2022, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo provisorio pagado previamente el 24 de noviembre de 2021 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo, que ascendía a USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 25 de mayo de 2022, por un monto aproximado de USD331 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2021 y el saldo pagado en mayo de 2022 ascendieron aproximadamente a USD484 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, neto

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647
Efecto de conversión monetaria	1,863	53,282	1,675	1,462	199	58,481
Altas por combinaciones de negocios (*)	64,413	256,899	831	71,838	-	393,981
Altas	330	3,661	820	546,515	19,671	570,997
Transferencias / Reclasificaciones	12,031	435,550	22,530	(471,381)	-	(1,270)
Bajas / Consumos	(4,443)	(68,613)	(11,428)	(4,710)	(3,562)	(92,756)
Al cierre del ejercicio	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Efecto de conversión monetaria	390	38,074	1,584	-	105	40,153
Depreciaciones	12,256	411,861	19,839	-	1,934	445,890
Transferencias / Reclasificaciones	(16)	(391)	27	-	-	(380)
Bajas / Consumos	(8)	(67,471)	(10,667)	-	-	(78,146)
Acumulada al cierre del ejercicio	164,894	8,696,044	351,309	-	22,654	9,234,901
Al 31 de diciembre de, 2023	725,063	4,842,229	65,604	396,103	49,180	6,078,179

(*) Para 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	830,104	13,064,541	420,930	147,429	59,522	14,522,526
Efecto de conversión monetaria	(1,601)	(71,347)	(1,838)	376	(174)	(74,584)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	-	-	187	-	187
Altas	-	2,271	734	334,912	8,150	346,067
Transferencias / Reclasificaciones	9,829	184,915	16,221	(227,153)	-	(16,188)
Bajas / Consumos	(22,569)	(322,886)	(33,562)	(3,372)	(11,972)	(394,361)
Al cierre del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	139,941	8,199,724	353,639	-	4,421	8,697,725
Efecto de conversión monetaria	(289)	(51,283)	(1,756)	-	130	(53,198)
Depreciaciones	13,577	432,648	21,022	-	20,485	487,732
Transferencias / Reclasificaciones	(2)	(21,506)	(215)	-	-	(21,723)
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	-	75,722	321	-	-	76,043
Bajas / Consumos	(955)	(321,334)	(32,485)	-	(4,421)	(359,195)
Acumulada al cierre del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Al 31 de diciembre de, 2022	663,491	4,543,523	61,959	252,379	34,911	5,556,263

(*) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

Ver nota 28 para una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones en Arabia Saudita en poder de la subsidiaria de la Compañía SSPC, en la cual Tenaris tiene una participación del 47.79%.

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2023 y 2022 de USD28.8 millones y USD30.4 millones, respectivamente. No hubo nuevos intereses capitalizados durante el 2023 y 2022.

Las subvenciones gubernamentales reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2023 y 2022.

En el año 2023, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía de préstamos corrientes y no corrientes ascendió a USD89.6 millones mantenidos en Arabia Saudita por la filial de la Compañía, GPC, en la que SSPC posee un 57,3% de participación.

En el año 2022, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes fueron inmateriales.

12 Activos intangibles, neto

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Efecto de conversión monetaria	2,233	2	39	-	2,274
Altas por combinaciones de negocios (**)	105	116	18,616	28,638	47,475
Altas	39,375	9,073	-	-	48,448
Transferencias / Reclasificaciones	437	367	-	-	804
Bajas	(7,737)	-	-	-	(7,737)
Al cierre del ejercicio	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Efecto de conversión monetaria	2,140	1	-	-	2,141
Amortizaciones	21,285	8,799	-	22,259	52,343
Transferencias / Reclasificaciones	(86)	-	-	-	(86)
Bajas	(7,736)	-	-	-	(7,736)
Acumulada al cierre del ejercicio	576,722	407,217	1,384,674	1,742,774	4,111,387
Al 31 de diciembre de, 2023	72,165	153,332	1,103,707	47,906	1,377,110

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	650,155	547,527	2,468,638	2,211,151	5,877,471
Efecto de conversión monetaria	(2,626)	-	1,088	-	(1,538)
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,019	-	-	4,019
Altas	31,427	952	-	-	32,379
Transferencias / Reclasificaciones	(5,535)	-	-	-	(5,535)
Bajas (***)	(58,947)	(1,507)	-	(449,109)	(509,563)
Al cierre del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	599,307	391,223	1,383,994	2,130,771	4,505,295
Efecto de conversión monetaria	(2,496)	-	-	-	(2,496)
Amortizaciones	23,218	8,701	-	38,853	70,772
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	2	-	680	-	682
Bajas (***)	(58,912)	(1,507)	-	(449,109)	(509,528)
Acumulada al cierre del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Al 31 de diciembre de, 2022	53,355	152,574	1,085,052	41,527	1,332,508

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

(***) Principalmente relacionado con activos completamente depreciados tras la desconsolidación de una filial canadiense de la Compañía.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 era USD944.2 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD15.5 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2023, era el siguiente:

UGE	Segmento Tubos		Segmento Otros	
	Adquisición de Hydril	Otros	Otros	Total
Tamsa	346	19	-	365
Siderca	265	93	-	358
Hydril	309	-	-	309
Otros	-	58	14	71
Total	920	170	14	1,104

13 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución de los activos con derecho a uso

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Otros	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023					
Costo					
Valores netos al inicio	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Efecto de conversión monetaria	99	243	263	-	605
Altas por combinaciones de negocios (*)	11,803	37	46	-	11,886
Altas	13,040	30,066	15,732	2,486	61,324
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(2,739)	(7,643)	(2,424)	-	(12,806)
Al 31 de diciembre de, 2023	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729
Depreciaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Efecto de conversión monetaria	34	134	200	-	368
Depreciaciones	9,663	29,685	10,316	613	50,277
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(1,349)	(7,046)	(1,638)	-	(10,033)
Acumulada al cierre del ejercicio	27,972	75,567	25,229	823	129,591
Al 31 de diciembre de, 2023	38,492	72,813	17,988	2,845	132,138

(*) Relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Otros	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022					
Costo					
Valores netos al inicio	46,082	131,816	20,256	-	198,154
Efecto de conversión monetaria	52	(414)	(417)	-	(779)
Altas	15,872	31,778	7,674	1,182	56,506
Transferencias / Reclasificaciones	(5,166)	(1,317)	6,483	-	-
Bajas	(13,270)	(36,186)	(3,705)	-	(53,161)
Al 31 de diciembre de, 2022	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Depreciaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	24,005	54,727	10,684	-	89,416
Efecto de conversión monetaria	(9)	(139)	(251)	-	(399)
Depreciaciones	8,965	32,767	7,277	210	49,219
Transferencias / Reclasificaciones	(3,974)	1,431	2,543	-	-
Bajas	(10,054)	(35,992)	(3,211)	-	(49,257)
Acumulada al cierre del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Al 31 de diciembre de, 2022	24,637	72,883	13,249	972	111,741

La depreciación de los activos por derecho a uso se incluye principalmente en el segmento Tubos.

Evolución de los pasivos por arrendamiento

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores netos al inicio	112,177	117,285
Altas por combinaciones de negocios (*)	12,148	-
Diferencias de conversión	2,237	(3,922)
Altas	61,310	56,459
Cancelaciones	(2,972)	(5,207)
Pagos de deuda (**)	(54,940)	(55,874)
Intereses devengados	4,473	3,436
Al 31 de diciembre de,	134,433	112,177

(*) Relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34

(**) En 2023 incluye pagos de deuda de capital por USD51.5 millones y USD3.4 millones de intereses.

En 2022 incluye pagos de deuda de capital por USD52.4 millones y USD3.5 millones de intereses.

Al 31 de diciembre de 2023, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 28%, 45% y 27%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 25%, 48% y 27%, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos variables (incluidos en el *Costo de ventas y Gastos de comercialización y administración*) no fueron significativos para los ejercicios 2023 y 2022.

14 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	1,540,646	1,383,774
Diferencias por conversión	110,801	7,336
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	79,411	242,743
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	(34,041)
Dividendos y distribuciones declaradas	(69,216)	(64,189)
Adquisición de compañías no consolidadas	22,661	-
Disminución por adquisición por etapas	(23,453)	-
(Disminución) / incremento en reservas de capital y otros	(52,046)	5,023
Al cierre del ejercicio	1,608,804	1,540,646

Resultado de inversiones en compañías no consolidadas: Incluye una pérdida de USD25.5 relacionada con el aumento de participación en Usiminas y no incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones relacionados con la adquisición de GPC desde el 17 de mayo de 2023, que es la fecha de su consolidación. Para más información ver nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas: Incluye un cargo por deterioro de USD19.1 millones relacionado con la inversión en Usiminas y USD14.9 millones relacionados con el negocio conjunto con PAO Severstal ("Severstal").

Dividendos y distribuciones declaradas: Relacionados con Ternium y Usiminas. Durante 2023 y 2022 se recaudaron USD68.8 millones y USD66.2 millones respectivamente.

Adquisición de empresas no consolidadas: Relacionada con la inversión en Usiminas.

Disminución por adquisición por etapas: Relacionado con la adquisición de GPC. Para más información ver nota 34.

Las principales compañías no consolidadas son:

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2023	2022	2023	2022
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,430,616	1,363,607
b) Usiminas (**)	Brasil	3.96%	3.07%	123,654	109,534
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	53,556	41,506
d) Global Pipe Company (***)	Arabia Saudita	57.30%	35.00%	-	23,022
Otros				978	2,977
				1,608,804	1,540,646

(*) Incluye acciones propias en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2023 los derechos de voto eran 6.76% y al 31 de diciembre de 2022 eran 5.19%.

(***) Consolidada a partir del 17 de mayo de 2023.

a) Ternium

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

Al 31 de diciembre de 2023, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD42.47 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, aproximadamente a USD975.6 millones. Al 31 de diciembre de 2023, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,430.6 millones. La Compañía revisa su participación en Ternium cada vez que eventos o circunstancias indican que el valor en libros del activo puede no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía concluyó que el valor en libros no excedía el valor recuperable de la inversión.

La información financiera seleccionada resumida de Ternium, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Ternium	
	2023	2022
Activo no corriente	12,148,560	8,647,510
Activo corriente	12,030,544	8,844,038
Total del activo	24,179,104	17,491,548
Pasivo no corriente	3,566,643	1,506,325
Pasivo corriente	3,800,602	2,216,832
Total del pasivo	7,367,245	3,723,157
Total del patrimonio neto	16,811,859	13,768,391
Participación no controlante	4,393,264	1,922,434
Ingresos	17,610,092	16,414,466
Ganancia bruta	3,559,355	3,927,184
Resultado del ejercicio neto atribuible a los accionistas de la Compañía	676,043	1,767,516

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias.

Al 31 de diciembre de 2023, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL9.20 (USD1.90) y BRL9.29 (USD1.92), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, aproximadamente a USD92.7 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD123.7 millones.

Siguiendo la adquisición de acciones mencionada en la nota II.B.2).b) y considerando el valor en libros del interés previamente sostenido, el precio pagado por la adquisición de las acciones adicionales de Usiminas y la medición del valor razonable de las acciones de Usiminas (realizada a nivel del Grupo T/T), la Compañía registró una pérdida neta de USD25.5 millones incluida en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado.

La Compañía revisa su participación en Usiminas siempre que los eventos o circunstancias indiquen que el monto en libros del activo podría no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía concluyó que el monto en libros no superaba el valor recuperable de la inversión.

La información financiera seleccionada resumida de Usiminas, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Usiminas	
	2023	2022
Activo no corriente	4,591,763	3,764,453
Activo corriente	3,589,129	3,901,844
Total del activo	8,180,892	7,666,297
Pasivo no corriente	1,672,676	1,671,249
Pasivo corriente	1,139,031	1,033,524
Total del pasivo	2,811,706	2,704,773
Total del patrimonio neto	5,369,186	4,961,524
Participación no controlante	556,418	523,741
Ingresos	5,531,985	6,296,964
Ganancia bruta	357,845	1,110,439
Resultado del ejercicio neto atribuible a los accionistas de la Compañía	278,402	319,979

c) Techgen

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol (ambas controladas por San Faustín S.A.) poseían el 48% y 30% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2023, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD53.6 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, y un acuerdo para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2023 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD39.4 millones, y USD16.9 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de capital pendiente de pago de estos préstamos subordinados era de USD281.3 millones, de los cuales USD61.9 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado de USD640 millones con varios bancos para refinanciar un préstamo existente, resultando en la liberación de ciertas garantías corporativas previamente emitidas por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva instalación.

El existente préstamo sindicado es "sin recurso" para los accionistas. Las obligaciones de Techgen en virtud de las mismas, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano (que cubre las acciones, los activos, las cuentas y los derechos contractuales), cuentas prendadas y ciertos acuerdos directos (habitual en este tipo de transacciones). Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra por parte de la subsidiaria mexicana de la Compañía, Tamsa, del 22% de la energía generada por Techgen, permanecen sustancialmente sin cambios.

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito stand-by emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 31 de diciembre de 2023 ascendía a USD10.9 millones.

d) GPC

GPC es un negocio conjunto, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Hasta el 16 de mayo de 2023, Tenaris, a través de su subsidiaria SSPC, poseía el 35% del capital accionario de GPC y, en consecuencia, GPC era una compañía no consolidada. El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió un interés adicional de 22.3% en GPC, alcanzando una participación del 57.3%. A partir del 17 de mayo de 2023, la Compañía consolida los saldos y resultados de operaciones de GPC. Para obtener más información sobre la adquisición de GPC y su tratamiento contable, consulte la nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

15 Otros créditos – no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Anticipos y préstamos al personal	7,395	11,908
Créditos fiscales (*)	53,483	27,333
Créditos con sociedades relacionadas	69,820	67,921
Depósitos legales	9,355	9,394
Anticipos a proveedores y otros anticipos	27,043	28,779
Crédito subsidiarias venezolanas	-	48,659
Otros	18,863	17,726
	185,959	211,720

(*) Al 31 de diciembre de 2023, incluye, aproximadamente, USD40.6 relacionado a ICMS (Impuesto sobre Ventas y Servicios) de filiales brasileñas.

Al 31 de diciembre de 2023, incluye, aproximadamente, USD8 millones relacionados al recupero de impuestos PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) en subsidiarias brasileñas.

16 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Productos terminados	1,401,754	1,592,706
Productos en proceso	1,068,956	936,555
Materias primas	569,837	606,977
Materiales varios	648,443	542,636
Bienes en tránsito	441,217	530,721
	4,130,207	4,209,595
Previsión por obsolescencia, ver nota 25 (i)	(209,110)	(222,666)
	3,921,097	3,986,929

17 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	104,015	47,419
Organismos gubernamentales	1,330	18,121
Anticipos y préstamos al personal	14,316	10,701
Anticipos a proveedores y otros anticipos	48,455	41,549
Reembolsos por exportaciones	8,210	8,898
Créditos con sociedades relacionadas	5,759	19,184
Otros	50,173	41,418
	232,258	187,290
Previsión para otros créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(3,439)	(3,479)
	228,819	183,811

18 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Créditos fiscales corrientes		
Activos por impuesto a las ganancias	122,257	24,812
I.V.A. crédito fiscal	132,972	218,009
Otros anticipos de impuestos	1,172	315
	256,401	243,136

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	344,565	280,469
I.V.A. débito fiscal	60,047	17,228
Otros impuestos	83,665	78,543
	488,277	376,240

19 Créditos por ventas, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Comunes	2,471,565	2,479,035
Créditos con sociedades relacionadas	58,370	60,400
	2,529,935	2,539,435
Previsión para créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(49,046)	(45,495)
	2,480,889	2,493,940

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

Al 31 de diciembre de, 2023	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	261,113	236,714	23,991	408
No garantizados	2,268,822	1,613,626	590,236	64,960
Garantizados y no garantizados	2,529,935	1,850,340	614,227	65,368
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.02%	0.18%	0.46%
Previsión para créditos incobrables	(1,636)	(312)	(1,249)	(75)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(47,410)	-	(748)	(46,662)
Valor neto	2,480,889	1,850,028	612,230	18,631

Al 31 de diciembre de, 2022	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	265,898	237,784	27,431	683
No garantizados	2,273,537	1,756,707	465,423	51,407
Garantizados y no garantizados	2,539,435	1,994,491	492,854	52,090
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.03%	0.18%	0.77%
Previsión para créditos incobrables	(1,657)	(654)	(920)	(83)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(43,838)	-	(1,541)	(42,297)
Valor neto	2,493,940	1,993,837	490,393	9,710

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

20 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	370,487	149,424
Fondos líquidos	223,424	422,859
Inversiones a corto plazo	1,043,910	519,244
	1,637,821	1,091,527
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	896,166	196,152
Bonos y otras rentas fijas	834,281	211,953
Inversiones de fondos	239,184	30,343
	1,969,631	438,448
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	398,220	113,574
Otros	7,411	6,328
	405,631	119,902

21 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
No corriente		
Préstamos bancarios	48,304	46,433
	48,304	46,433
Corriente		
Préstamos bancarios	513,909	682,255
Descubiertos bancarios	21,224	94
Costo de emisión de deuda	-	(20)
	535,133	682,329
Total Deudas bancarias y financieras	583,437	728,762

Los vencimientos de las deudas bancarias y financieras son los siguientes:

Al 31 de diciembre de, 2023	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias y financieras	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Total Deudas bancarias y financieras	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Interés a devengar	10,510	3,533	283	-	14,326
Total	545,643	50,337	1,783	-	597,763

Al 31 de diciembre de, 2022	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias y financieras	682,329	41,933	3,000	1,500	728,762
Total Deudas bancarias y financieras	682,329	41,933	3,000	1,500	728,762
Interés a devengar (*)	26,153	821	64	8	27,046
Total	708,482	42,754	3,064	1,508	755,808

(*) Incluye el efecto contable de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD

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

Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris no registra incumplimientos en los covenants asumidos, u obtuvo las excenciones necesarias de la institución financiera correspondiente en caso de haberlos cumplido.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2023 y 2022, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2023	2022
Total Deudas bancarias y financieras	10.56%	9.45%

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

Deudas bancarias y financieras a largo plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2023	2022
USD	Variable	20,000	20,000
SAR	Fijo	23,803	18,933
SAR	Variable	4,501	7,500
Total deudas bancarias y financieras no corrientes		48,304	46,433

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

Deudas bancarias y financieras a corto plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2023	2022
USD	Variable	221,008	200,350
USD	Fijo	111,654	206,336
BRL	Variable	39,947	-
EUR	Fijo	25,104	26,829
MXN	Fijo	-	141,802
ARS	Fijo	23,462	74,025
SAR	Variable	3,035	3,023
SAR	Fijo	110,923	29,964
Total deudas bancarias y financieras corrientes		535,133	682,329

Evolución de las deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	
	No corriente	Corriente
Al inicio del ejercicio	46,433	682,329
Diferencias por conversión	45	(74,851)
Altas y bajas, netas	20,000	(231,797)
Intereses devengados netos de pagos	11	(2,702)
Reclasificaciones	(18,185)	18,185
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	122,839
Variación de descubiertos	-	21,130
Al cierre del ejercicio	48,304	535,133

(*) Relacionado con la adquisición de GPC, para más información ver nota 34 de estos Estados financieros consolidados.

22 Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

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

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

Pasivos impositivos diferidos

	Activos fijos	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	575,667	43,532	114,542	733,741
Diferencias por conversión	41	113	397	551
Altas por combinaciones de negocios (*)	4,175	7,563	5,498	17,236
Cargo a otros resultados integrales	-	-	138	138
Pérdida del estado de resultados	38,991	63,127	39,627	141,745
Al 31 de diciembre de, 2023	618,874	114,335	160,202	893,411

	Activos fijos	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	669,830	27,508	104,346	801,684
Diferencias por conversión	(64)	15	600	551
Cargo a otros resultados integrales	-	-	1,719	1,719
(Ganancia) / pérdida del estado de resultados	(94,099)	16,009	7,877	(70,213)
Al 31 de diciembre de, 2022	575,667	43,532	114,542	733,741

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(25,817)	(180,152)	(310,589)	(156,984)	(673,542)
Diferencias por conversión	(6)	(24)	1	(611)	(640)
Altas por combinaciones de negocios (*)	(1,374)	(223)	(1,875)	(35,941)	(39,413)
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	(2,342)	(2,342)
(Ganancia) / pérdida del estado de resultados	(4,314)	(18,620)	(322,431)	9,881	(335,484)
Al 31 de diciembre de, 2023	(31,511)	(199,019)	(634,894)	(185,997)	(1,051,421)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(25,083)	(85,037)	(485,763)	(176,627)	(772,510)
Diferencias por conversión	(345)	114	747	(245)	271
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	954	954
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	(389)	(95,229)	174,427	18,934	97,743
Al 31 de diciembre de, 2022	(25,817)	(180,152)	(310,589)	(156,984)	(673,542)

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que sea probable que ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar. La utilización de dichas pérdidas fiscales también puede verse restringida por la naturaleza de las ganancias, las fechas de vencimiento y/o potenciales limitaciones a su consumo anual. Para determinar el monto de los impuestos diferidos a reconocer, Tenaris consideró evidencia existente, tanto positiva como negativa, incluyendo el historial de ganancias imponibles y las proyecciones de ingresos gravables futuros preparadas por la gerencia para evaluar la probabilidad de que los activos por impuestos diferidos se realicen. La gerencia aplica un juicio significativo al evaluar la probabilidad de que futuras ganancias imponibles estén disponibles.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales a finales de 2023 incluyen USD550.3 millones reconocidos en su filial de Luxemburgo principalmente debido a cargos por desvalorización de ciertas empresas en los últimos años. Según la legislación fiscal de Luxemburgo, las pérdidas fiscales generadas antes de 2017 pueden trasladarse indefinidamente y no están sujetas a ninguna limitación de consumo anual. Las pérdidas sufridas a partir de 2017 podrán ser prorrogadas por un máximo de 17 años.

Tenaris concluyó a finales de 2023 que es probable que se generen suficientes ganancias fiscales futuras a partir de las actividades comerciales que llevará a cabo su subsidiaria de Luxemburgo, contra las cuales se podrían utilizar las pérdidas fiscales antes mencionadas antes de su vencimiento.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales también incluyen USD77.9 millones relacionados con subsidiarias estadounidenses debido principalmente al reconocimiento de depreciaciones fiscales aceleradas, así como los montos relacionados con la adquisición de IPSCO en 2020. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables en base a los planes de negocio y presupuestos.

Aproximadamente el 99% de las pérdidas fiscales reconocidas tienen una fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

Al 31 de diciembre de 2023, los activos netos por impuestos diferidos no reconocidos ascendieron a USD3,130.0 millones. Aproximadamente el 99% de las pérdidas fiscales no reconocidas tienen una fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

El análisis de recuperabilidad estimado de los activos por impuesto diferido y liquidación de pasivos por impuesto diferido, que tiene en cuenta los supuestos y estimaciones de la gerencia, es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Activos por impuestos diferidos a recuperar después de 12 meses	(655,415)	(171,717)
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	689,976	688,124

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Activo impositivo diferido	(789,615)	(208,870)
Pasivo impositivo diferido	631,605	269,069
	(158,010)	60,199

Los movimientos netos en las cuentas de impuesto diferido (activo) / pasivo son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	60,199	29,174
Diferencias por conversión	(89)	822
Altas por combinaciones de negocios (*)	(22,177)	-
Cargo a otros resultados integrales	(2,204)	2,673
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	(193,739)	27,530
Al cierre del ejercicio	(158,010)	60,199

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

23 Otras deudas**(iii) Otras deudas no corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Beneficios posteriores al retiro	117,506	108,936
Otros beneficios de largo plazo	91,435	71,446
Diversos	62,327	49,760
	271,268	230,142

Al 31 de diciembre de 2023 la duración promedio ponderada de los pasivos relacionados con beneficios posteriores al retiro fue de 6 años.

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
No fondeados	112,532	103,822
Fondeados	4,974	5,114
	117,506	108,936

- No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores al inicio del ejercicio	103,822	103,841
Costo del servicio corriente	6,537	6,810
Costo por intereses	11,707	7,610
Reducciones y acuerdos	(675)	(64)
Remediones (*)	8,899	(4,228)
Diferencias de conversión	(12,687)	(5,657)
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,531	-
Beneficios pagados por el plan	(8,762)	(5,111)
Reclasificado al pasivo corriente	-	(461)
Otros	(840)	1,082
Al cierre del ejercicio	112,532	103,822

(*) En 2023, una pérdida de USD0.6 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD8.3 millones a supuestos financieros. Para 2022, una ganancia de USD0.1 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD4.1 millones a premisas financieras.

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

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Tasa de descuento	3% - 7%	4% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 5%	2% - 3%

Al 31 de diciembre de 2023, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD5.6 millones y USD5.0 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD2.7 millones y USD2.9 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ Fondeados

Los importes expuestos en el estado de posición financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	123,234	116,617
Valor razonable de los activos del plan	(134,052)	(126,842)
Activos (*)	(10,818)	(10,225)

(*) En 2023 y 2022, USD15.8 millones y USD15.3 millones correspondientes a planes con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente, en consecuencia, los beneficios posteriores al retiro netos fondeados expuestos como pasivos ascendieron a USD5.0 millones y USD5.1 millones, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	116,617	159,528
Diferencias de conversión	1,940	(6,635)
Costo del servicio corriente	-	154
Costo por intereses	5,715	4,293
Remediciones (*)	2,142	(30,349)
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,708	-
Beneficios pagados	(8,459)	(10,374)
Otros	571	-
Al cierre del ejercicio	123,234	116,617

(*) En 2023, una pérdida de USD0.9 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD1.3 millones a supuestos financieros. En 2022, una ganancia de USD4.8 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD25.6 millones a premisas financieras.

(**) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	(126,842)	(160,504)
Diferencias de conversión	(1,897)	6,639
Retorno sobre los activos del plan	(6,121)	(4,319)
Remediciones	(4,225)	20,987
Altas por combinaciones de negocios (*)	(3,903)	-
Contribuciones pagadas por el plan	-	(435)
Beneficios pagados por el plan	8,459	10,374
Otros	477	416
Al cierre del ejercicio	(134,052)	(126,842)

(*) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Instrumentos de Capital	18%	29%
Instrumentos de Deuda	33%	67%
Otros	49%	4%

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Tasa de descuento	5% - 5%	3% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

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

Al 31 de diciembre de 2023, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD11.7 millones y USD9.9 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD0.7 millones y USD0.8 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

Las contribuciones esperadas para el año 2024 no son materiales.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(iv) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Sueldos y cargas sociales a pagar	301,213	224,630
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones	86,240	-
Diversos	35,192	35,984
	422,645	260,614

24 Previsiones no corrientes

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores al inicio del ejercicio	98,126	83,556
Diferencias de conversión	4,260	357
Altas por combinaciones de negocios (*)	1,500	-
Previsión adicional	1,901	11,102
Reclasificaciones	(164)	2,229
Usos y otros movimientos	(4,170)	882
Al cierre del ejercicio	101,453	98,126

(*) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

25 Previsiones corrientes**(i) Deducidas del activo**

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(45,495)	(3,479)	(222,666)
Diferencias de conversión	(128)	(88)	(452)
Altas por combinaciones de negocios (*)	(899)	-	(9,179)
Previsiones (adicionales)	(3,590)	(107)	(13,581)
Usos	1,066	235	36,768
Al 31 de diciembre de, 2023	(49,046)	(3,439)	(209,110)

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(47,120)	(3,206)	(245,774)
Diferencias de conversión	(12)	68	(405)
Previsiones (adicionales) / reversas	223	(346)	(24,901)
Usos	1,414	5	48,414
Al 31 de diciembre de, 2022	(45,495)	(3,479)	(222,666)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	3,186	7,999	11,185
Diferencias de conversión	285	(208)	77
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	5,317	5,317
Previsiones adicionales / (reversiones)	30,057	6,941	36,998
Reclasificaciones	-	164	164
Usos	(13,588)	(4,194)	(17,782)
Al 31 de diciembre de, 2023	19,940	16,019	35,959

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	1,468	7,854	9,322
Diferencias de conversión	(160)	(97)	(257)
Previsiones adicionales / (reversiones)	5,315	4,189	9,504
Reclasificaciones	-	(2,229)	(2,229)
Usos	(3,437)	(1,718)	(5,155)
	3,186	7,999	11,185

(*) Otros juicios y contingencias incluyen principalmente juicios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de empleados, impositivos y medioambientales.

(**) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

26 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la NIIF 13 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	6,480
Otros instrumentos derivados	9,801	24,325
Contratos con valores razonables positivos	9,801	30,805
Otros instrumentos derivados	(11,150)	(7,127)
Contratos con valores razonables negativos	(11,150)	(7,127)
Total	(1,349)	23,678

Contratos derivados de moneda extranjera y commodities, y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda	Vencimiento	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2023	2022	2023	2022
MXN	USD	2024	-	6,571	-	(67)
USD	MXN	2024	(2,125)	-	-	-
EUR	USD	2024	5,557	1,866	624	(2,786)
USD	EUR	2024 / 2025	(2,966)	20,783	7,142	23,935
USD	BRL	2024	(1,009)	(2,490)	-	-
USD	KWD	2024	(50)	(129)	(388)	-
USD	CAD	2024	(836)	404	-	-
USD	GBP	2024	(51)	(11)	-	-
USD	CNY	2024	(335)	(242)	501	-
RON	USD	2024	261	50	-	-
BRL	USD	2024	49	223	49	-
Otros		2024	(49)	13	-	3
Total			(1,554)	27,038	7,928	21,085

Derivados de materias primas	Vencimiento	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
		2023	2022	2023	2022
Houston Ship Channel Gas	2024	(231)	(814)	(231)	(814)
LME Chatarra	2024	1,376	29	1,376	(3,148)
Mineral de hierro	2024	-	12	-	(1,274)
Energía eléctrica	2024	(340)	(519)	(340)	(519)
TTF Gas	2024	-	(2,068)	-	(2,207)
PSV Gas	2024	(2,566)	-	(2,566)	-
Níquel	2024	1,966	-	1,966	-
Total		205	(3,360)	205	(7,963)

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

	Reserva en patrimonio Dic-2021	Movimientos 2022	Reserva en patrimonio Dic-2022	Movimientos 2023	Reserva en patrimonio Dic-2023
Diferencia de cambio y Commodities	1,259	11,863	13,122	(4,989)	8,133
Total Cobertura de flujos de caja	1,259	11,863	13,122	(4,989)	8,133

Tenaris estima que la mayoría de la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2023, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2024. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver sección III.D de estos Estados financieros consolidados.

27 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(iii) Contingencias

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

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

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, la Compañía pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y dependiendo de la probabilidad de ocurrencia, en algunos casos ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

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

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

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

En 2013, la Compañía fue notificada de una demanda presentada en Brasil por Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") y varias entidades afiliadas a CSN contra la subsidiaria brasileira de la Compañía, Confab, y tres subsidiarias de Ternium, todas las cuales componen el Grupo T/T bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Las entidades mencionadas en la demanda de CSN habían adquirido una participación en Usiminas en enero de 2012. La demanda de CSN alega que, según las leyes y reglas brasileiras aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta pública de adquisición (tag-along) a todos los titulares no controladores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción igual al 80% del precio por acción pagado en dicha adquisición, o BRL 28.8, y busca una orden para obligar a los adquirentes a lanzar una oferta a ese precio más intereses. Si se ordena, la oferta debería hacerse a 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas que no pertenecen al grupo de control de Usiminas. La participación de Confab en la oferta sería del 17.9%.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN, y el 8 de febrero de 2017, el tribunal de apelaciones mantuvo la decisión del tribunal de primera instancia. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó un recurso ante el Tribunal Superior de Justicia ("SCJ") buscando la revisión de la decisión emitida por la Corte de Apelaciones. El 10 de septiembre de 2019, el SCJ declaró admisible el recurso de CSN. El 7 de marzo de 2023, el SCJ, por mayoría de votos, rechazó el recurso de CSN. CSN presentó varias presentaciones relacionadas con la decisión del SJ, incluyendo una solicitud de aclaración que cuestionaba los méritos de la decisión del SCJ. Las decisiones en el SCJ se adoptan por mayoría de votos y, a la fecha de estos estados financieros, la votación en el SCJ con respecto a la solicitud de aclaración está en curso. En una sesión del 17 de octubre de 2023, dos jueces votaron a favor de remitir el caso a la primera instancia para que se vuelva a juzgar después de la producción y evaluación de las nuevas pruebas, y dos jueces votaron, sin requerir más pruebas, a favor de conceder la solicitud de aclaración de CSN y revertir la decisión del 7 de marzo de 2023 que rechazó el recurso de CSN; debido a que el quinto miembro del SCJ se excusó de votar, se convocará a un juez de otro panel del SCJ para emitir el voto decisivo. No hay plazos específicos para que se reanude la votación o se emita la decisión del SCJ. En cualquier caso, ambas partes pueden apelar contra una decisión del SCJ.

Según los puntos de vista de los dos jueces que votaron a favor de la solicitud de CSN, Confab y los demás miembros del Grupo T/T deberían estar obligados a pagar a CSN una cantidad de indemnización igual a la diferencia entre el precio pagado por el Grupo T/T en su adquisición y el valor de mercado de las acciones de Usiminas en la firma, más ajuste monetario e intereses (a una tasa del 1% mensual) hasta la fecha de pago, más los costos legales equivalentes al 10% de la compensación pagadera a CSN, con CSN conservando la propiedad de las acciones de Usiminas. Si esa visión sin precedentes prevaleciera, y dependiendo de cómo otros tribunales calculen la indemnización, a la fecha de estos Estados financieros la posible indemnización total pagadera por Confab podría alcanzar hasta BRL900.4 millones (aproximadamente USD186.0 millones a la tasa BRL / USD a dicha fecha).

La Compañía sigue considerando que todas las afirmaciones y alegaciones de CSN son infundadas y sin méritos, como lo confirman varias opiniones de asesores legales brasileiros, dos decisiones emitidas por el regulador de valores brasileiro en febrero de 2012 y diciembre de 2016, y las decisiones de primera y segunda instancia y la decisión del SCJ del 7 de marzo de 2023 mencionada anteriormente. No obstante lo anterior, a la luz de los votos ya emitidos por dos miembros del SCJ sobre la solicitud de aclaración de CSN, la Compañía no puede predecir la resolución final del asunto.

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.

- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL100.6 millones (aproximadamente USD20.8 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL86.4 millones (aproximadamente USD17.8 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. Las partes se encuentran a la espera de que se programe el juicio de apelación. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.
- *Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras* ¹²

Al enterarse de que las autoridades brasileiras, italianas y suizas estaban investigando si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. ("Petrobras") y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileira de la Compañía, Confab, el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") y al Departamento de Justicia de los EE.UU. ("DOJ") en octubre de 2016. La Compañía llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara alguna participación de la Compañía o sus directores, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras, tampoco encontró pruebas de que Confab obtuviera algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución de la SEC, la Compañía no admite ni niega los hallazgos de la SEC y pagó, el 24 de junio de 2022, USD53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD 25 millones por una sanción civil para concluir el asunto.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los mismos supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al Presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Sociedad, San Faustín. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. Los asesores legales externos de la Compañía en Italia han confirmado que ni el expediente judicial ni el pedido de la fiscalía contienen o identifican evidencia alguna de involucramiento o conocimiento de las conductas alegadas por cualquiera de los tres directores. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreescribió la causa presentada por la fiscalía contra los imputados por falta de competencia y declaró que no se debió iniciar el proceso penal. El 7 de octubre de 2022, el Ministerio Público interpuso recurso de apelación contra la decisión del juzgado de primera instancia. El 22 de febrero de 2024, la corte de apelaciones refirió el caso a la corte de casación, que va a estar a cargo de determinar si las cortes italianas tienen jurisdicción sobre el asunto.

En junio de 2020, la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a los pagos entre 2009 y 2013. Estos procesos están en marcha. Ni la Compañía ni Confab son parte de estos procesos penales.

Además, Petrobras y los fiscales brasileiros presentaron demandas civiles por daños y perjuicios contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL322.2 millones (o aproximadamente USD66.6 millones). Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasileiro por un plazo no especificado. Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando enérgicamente. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

¹² Esta nota fue actualizada con posterioridad a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

- *Acciones judiciales colectivas*

Tras el anuncio de la Compañía del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados.

El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase (*class period*) del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que la Compañía tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama.

El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía y su Presidente y Director Ejecutivo. Además, el tribunal concedió las mociones para desestimar todas las reclamaciones contra San Faustín, Techint y el ex director financiero de Tenaris.

El 11 de noviembre de 2022, las partes presentaron una notificación conjunta de conciliación anunciando una conciliación en principio de todos los reclamos incluidos en la demanda, sujeta a la finalización de los acuerdos de conciliación y a la aprobación por parte del tribunal. El acuerdo de las partes establece en principio que, a cambio de la desestimación de la acción y las liberaciones habituales de los miembros de la clase y sin admisión de responsabilidad por parte de Tenaris o el Sr. Rocca, Tenaris pagará a los demandantes USD9.5 millones (incluidos los honorarios legales del abogado de los demandantes).

El 10 de abril de 2023, el tribunal otorgó la aprobación preliminar para el acuerdo colectivo. La audiencia de aprobación final del acuerdo estaba programada para el 19 de octubre de 2023, y en esa fecha, el tribunal ordenó que, antes de otorgar la aprobación final del acuerdo, los demandantes principales presentaran, a más tardar el 29 de marzo de 2024, una carta de actualización informando al tribunal sobre el estado del procesamiento de las reclamaciones.

- *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión. En julio de 2023, Confab presentó apelaciones especiales, y en septiembre de 2023, la Procuraduría General de Impuestos de Brasil (PGFN) también presentó una apelación. Las partes están esperando actualmente una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab podría apelar ante los tribunales. El monto estimado de esta reclamación es de BRL60.7 millones (aproximadamente USD12.5 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de esta reclamación.

- *Litigio por infracción de patente de EE.UU.*

Tenaris Coiled Tubes, LLC ("TCT"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando conducta difamatoria por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes de TCT. TCT presentó una contrademanda alegando que ciertos productos de Global Tubing infringían las patentes de TCT, y desde entonces, Global Tubing ha intentado invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda enmendada (que incluía a la Compañía como demandada), alegando, entre otras cosas, que TCT y la Compañía habían engañado a la oficina de patentes. El 20 de marzo de 2023, el juez falló a favor de Global Tubing, concluyendo que las patentes en cuestión no son ejecutables debido a una conducta inequitativa durante el proceso de solicitud de patente. TCT apeló este fallo, y Global Tubing apeló una decisión anterior del juez. Además, Global Tubing presentó un escrito buscando recuperar los honorarios de abogados, sin especificar la cantidad de esos honorarios. Aunque no es posible predecir el resultado final de este asunto, la Compañía cree que cualquier pérdida potencial derivada de este caso no será significativa.

▪ *Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping*

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de EE. UU. ("DOC") anunció el inicio de investigaciones sobre derechos antidumping de productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") de Argentina, México y Rusia, y las investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 22 de noviembre de 2021, la Comisión de Comercio Internacional ("ITC") realizó una determinación preliminar de daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Posteriormente, el DOC emitió determinaciones afirmativas preliminares y definitivas de antidumping con respecto a las importaciones de Argentina, México y Rusia, y determinaciones afirmativas definitivas de derechos compensatorios con respecto a las importaciones de Rusia y de algunos exportadores coreanos. El 27 de octubre de 2022, la ITC determinó que las importaciones bajo investigación causaron daños a la industria de OCTG de EE.UU., lo que llevó a la conclusión de la fase de investigación. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional. Como resultado de la investigación, y a menos que se anule la apelación, a Tenaris se le requiere el pago de un depósito de derechos compensatorios (a una tasa del 78.30% para las importaciones desde Argentina y del 44.93% para las importaciones desde México) hasta que las importaciones sean revisadas por el DOC para determinar si los aranceles finales son necesarios para el período específico bajo revisión. Tenaris ha estado pagando dichos depósitos desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de dichos depósitos en sus costos de producción. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso de revisión. Es posible que, a lo largo del proceso de revisión periódico, los depósitos sean devueltos a Tenaris en su totalidad o en parte, o sean incrementados.

▪ *Posible disputa con agente en Medio Oriente* ¹³

De acuerdo con la práctica local en ciertos países de Medio Oriente, Tenaris Global Services S.A. ("TGSU"), una subsidiaria Uruguaya de la Compañía, vende materiales a un agente local, y luego el agente revende los materiales a los clientes de la región. Tenaris no es parte de los contratos entre el agente y cada cliente. En uno de estos contratos celebrado a mediados de 2021, con obligaciones pendientes de aproximadamente USD520 millones y entregas hasta 2025, el agente acordó suministrar al cliente tubos y revestimientos de diferentes tamaños producidos por Tenaris. Eventos posteriores llevaron a aumentos onerosos en los precios y retrasos en la entrega de los materiales, y extensas discusiones, entre las partes. El cliente pagó una porción significativa de esos incrementos de costos y como resultado la disputa fue resuelta.

(iv) Compromisos y garantías

A continuación, se describen los compromisos de compra de materiales vigentes de Tenaris:

- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD32.7 millones.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia con la primera orden de compra, lo que ocurrió en abril de 2021, originalmente con una duración de 3 años. En septiembre de 2023, las partes acordaron extender dicho periodo hasta el 31 de diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD73.7 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.

¹³ Esta nota fue actualizada con posterioridad a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

- Con cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") con PAO TMK ("TMK") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendría la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto en los Estados Unidos en el año relevante. En febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habría requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2022, y no habría un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo la AMD ni para el año del contrato que finaliza el 31 de diciembre de 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo de la AMD. Además, no se realizaron compras de productos de TMK durante 2023. Las partes están discutiendo actualmente la terminación del AMD.
- Una subsidiaria brasilera de la Compañía celebró un contrato con Usiminas y Gerdau, en el que se comprometió a comprar bobinas de acero por un monto restante de aproximadamente USD109.6 millones para utilizar en la fabricación de tubos soldados para el proyecto de campos Raia en Brasil.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos productos de aleación de cromo13, luego del cierre de NKKTubes. Dicho contrato prevé una penalización por un monto máximo de USD30.9 millones en caso de terminación anticipada.

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito "*stand-by*", así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 14 (c) y (ii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD3,600 millones, al 31 de diciembre de 2023.

(v) Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

En base a las leyes de Luxemburgo, se requiere que la Compañía transfiera un mínimo del 5% de la ganancia neta de cada año financiero a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

Al 31 de diciembre de 2023, la reserva ha sido constituida en su totalidad y no son requeridas nuevas constituciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

28 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company

A principios de 2021, la Compañía tomó conocimiento, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, de que las escrituras electrónicas de ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial.

Los terrenos afectados, con una superficie total de 811,284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados a una entidad privada en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscrito por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. En este momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

29 Controles cambiarios en Argentina

Entre septiembre de 2019 y el 13 de diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso restricciones significativas a las operaciones con divisas. Aunque después de que una nueva administración asumiera el cargo en Argentina en diciembre de 2023, se relajaron ciertas restricciones y se esperan otros cambios en dichas regulaciones, a la fecha de estos Estados financieros consolidados, la aplicación de las regulaciones de cambio existentes sigue siendo incierta, y el alcance y el momento de los cambios futuros permanecen desconocidos. Las principales medidas aplicables vigentes son las descritas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino ("MULC"), y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a partes relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los cinco días del cobro. Los ingresos en moneda extranjera provenientes de exportaciones de servicios deben venderse en el MULC y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles posteriores a la recaudación. A partir del 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos por exportaciones pueden venderse por pesos argentinos a través de transacciones de valores, lo que resulta en una tasa de cambio implícita más alta, como se describe más adelante. Este porcentaje ha cambiado y se espera que cambie con el tiempo.
- El acceso al MULC para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas y no relacionadas (incluidas regalías) prestados hasta el 12 de diciembre de 2023, está sujeto a la autorización del Banco Central de la República Argentina. En la actualidad, estas aprobaciones son raramente, si acaso, otorgadas. El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios que se prestaron o se acumularon a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere la aprobación del gobierno, pero el pago se pospone 30 días calendario a partir de la fecha de suministro o provisión del servicio (si el servicio fue prestado por una parte no relacionada) o 180 días calendario (si fue prestado por una parte relacionada).
- El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes está sujeto a varias restricciones en Argentina. Por ejemplo, pagos por adelantado o inmediatos no pueden ser efectuados. Adicionalmente:
 - El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes que obtuvieron despacho aduanero en o antes del 12 de diciembre de 2023 requiere la aprobación previa del Banco Central Argentino. El Banco Central de Argentina actualmente está emitiendo un nuevo bono ("BOPREAL") con un vencimiento de 4 años (es decir, con vencimiento en 2027) que solo pueden comprarse en pesos argentinos en ofertas primarias por parte de los deudores de dichas deudas de importación; dichos bonos pueden luego venderse a un precio pagadero en moneda extranjera que puede utilizarse posteriormente para pagar a los proveedores sin estos quedar sujetos al importador a ninguna restricción para realizar cualquier otra transacción cambiaria en el MULC. Todavía está en formación un mercado secundario para los BOPREAL. Además, a partir del 1 de abril de 2024 cualquier importador que haya adquirido BOPREAL en ofertas primarias, podrá realizar las operaciones con valores que se describen a continuación para obtener moneda extranjera (por un monto que no exceda la diferencia en USD entre el valor nominal de los bonos y su precio de mercado) y utilizar dichas divisas para pagar las deudas de importación antes mencionadas, sin sujetar al importador a restricción alguna para celebrar cualquier otra operación cambiaria en el MULC.
 - El acceso al MULC para pagar importaciones que hayan obtenido despacho de aduana a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental pero sí que el precio se pague en cuatro cuotas iguales pagaderas los días 30, 60, 90 y 120, contado a partir del despacho aduanero del bien importado.
- El acceso al MULC para realizar pagos de dividendos requiere la aprobación previa del Banco Central Argentino. Cuando es requerido, las aprobaciones del Banco Central argentino son rara vez, o nunca, otorgadas.

Las medidas descritas anteriormente limitan sustancialmente la capacidad de las empresas argentinas para obtener moneda extranjera y realizar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina a través del MULC a la tasa de cambio oficial.

Sin embargo, es posible acceder a moneda extranjera y realizar transferencias fuera de Argentina mediante transacciones de valores que involucran bonos o acciones con múltiples cotizaciones, lo que resulta en una tasa de cambio implícita diferente, generalmente más alta que la tasa de cambio oficial. Estas transacciones están sujetas a ciertas restricciones y límites, que cambian con el tiempo y a menudo resultan en una pérdida financiera al momento de realizar dicha transacción. Por ejemplo, en el pasado, la Comisión Nacional de Valores de Argentina impuso restricciones adicionales en tales transacciones de valores, incluida la obligación de notificar previamente al gobierno argentino cualquier transferencia propuesta de valores fuera de Argentina y una limitación en la cantidad de dichas transferencias. Las nuevas autoridades de la Comisión Nacional de Valores de Argentina han flexibilizado ciertas de estas limitaciones, aunque no está claro si eliminarán o flexibilizarán aún más las restricciones restantes.

En mayo de 2023, dos subsidiarias argentinas de la Compañía aprobaron la distribución de dividendos en especie a sus accionistas extranjeros, que se pagaron con bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses que, en el mercado argentino, tenían una valoración de aproximadamente USD356 millones. Considerando que, como resultado de las restricciones de cambio vigentes, el valor de dichos bonos en el mercado internacional a la fecha de distribución era de aproximadamente USD174.1 millones, la Compañía registró una reserva de patrimonio neto negativa (VRORI). Posteriormente, la valuación de dichos bonos en el mercado internacional aumentó. Con la enajenación de una parte de estos instrumentos, la Compañía reclasificó parcialmente dicha reserva a resultado financiero. El VRORI al 31 de diciembre de 2023 ascendió aproximadamente a USD13.1 millones.

La tasa de cambio del peso argentino con respecto al dólar estadounidense se devaluó en más del 100% tras el cambio de gobierno ha tenido un impacto significativo. La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2023 representa una exposición neta pasiva de aproximadamente USD135 millones. En caso de una devaluación adicional, nuestras subsidiarias argentinas, que poseen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor agregado de USD208.6 millones, podrían verse afectadas negativamente y también sufrirán una pérdida en el cargo diferido de impuestos debido a la depreciación del valor fiscal de sus activos fijos. En este momento, la Compañía no puede estimar todos los impactos de una nueva devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 9% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron aproximadamente al 22% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2023 se valoran al tipo de cambio oficial vigente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre persiste hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados. La Gerencia continúa monitoreando de cerca la evolución de las principales variables que afectan su negocio, identificando el impacto potencial en su situación financiera y económica, y determinando la acción apropiada en cada caso. Estos Estados Financieros Consolidados deben leerse teniendo en cuenta estas circunstancias.

30 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2023	2022	2021
(i)	Variaciones en el capital de trabajo (*)			
	Inventarios	186,903	(1,329,865)	(1,085,024)
	Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	64,000	(155,449)	(79,912)
	Créditos por ventas	153,920	(1,208,278)	(356,069)
	Otras deudas	28,275	57,389	4,892
	Anticipos de clientes	(101,646)	151,066	44,661
	Deudas comerciales	(149,024)	353,892	399,988
		182,428	(2,131,245)	(1,071,464)
(ii)	Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
	Impuestos devengados	674,956	617,236	189,448
	Impuestos pagados	(818,347)	(359,585)	(153,846)
		(143,391)	257,651	35,602
(iii)	Intereses devengados netos de pagos			
	Intereses devengados, netos	(106,612)	(34,080)	(14,371)
	Intereses recibidos	147,473	68,335	24,567
	Intereses pagados	(94,341)	(32,775)	(21,559)
		(53,480)	1,480	(11,363)

(*) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense.

31 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2023:

- San Faustín S.A. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y 61.10% del derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint, una sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa, quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustín, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) ("RP STAK") mantiene derechos de voto en San Faustín suficientes en número para controlar a San Faustín.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris poseían el 0.07% de las acciones en circulación de la Compañía.

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

(i) Transacciones	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
(a) Ventas de bienes y servicios			
Ventas de bienes a compañías asociadas	56,152	100,019	71,879
Ventas de bienes a otras sociedades relacionadas	121,679	151,884	76,467
Ventas de servicios a compañías asociadas	1,564	1,472	1,164
Ventas de servicios a negocios conjuntos	135	131	130
Ventas de servicios a otras sociedades relacionadas	109,553	109,123	49,268
	289,083	362,629	198,908
(b) Compras de bienes y servicios			
Compras de bienes a compañías asociadas	324,556	555,257	225,319
Compras de bienes a negocios conjuntos	72,741	101,620	69,610
Compras de bienes a otras sociedades relacionadas	61,366	51,040	32,453
Compras de servicios a compañías asociadas	13,349	13,759	9,763
Compras de servicios a otras sociedades relacionadas	76,751	36,767	13,806
	548,763	758,443	350,951
(c) Resultados Financieros			
Ingresos de negocios conjuntos	5,645	3,804	2,867
	5,645	3,804	2,867
(d) Dividendos			
Dividendos recibidos de compañías asociadas	69,216	64,189	78,926
Dividendos distribuidos a Techint Holdings S.à.r.l.	385,347	321,122	192,673

		Al 31 de diciembre de,	
		2023	2022
(ii)	Saldos al final del período		
	(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios		
	Créditos con compañías asociadas	7,589	9,012
	Créditos con negocios conjuntos	63,374	60,123
	Créditos con otras sociedades relacionadas	62,986	78,370
	Deudas con compañías asociadas	(21,012)	(113,738)
	Deudas con negocios conjuntos	(28,361)	(28,490)
	Deudas con otras sociedades relacionadas	(11,488)	(13,283)
		73,088	(8,006)
	(b) Deudas financieras		
	Pasivos por arrendamiento financiero de compañías asociadas	(1,459)	(1,650)
	Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(375)	(483)
		(1,834)	(2,133)

Además de las tablas anteriores, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen; para más detalles, consulte la nota 14 (c y d) y nota 27 (ii) de estos Estados financieros consolidados. No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

Remuneraciones de los directores y gerentes "Senior"

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, la compensación en efectivo de los directores y gerentes senior alcanzó USD47.5 millones, USD35.2 millones y USD37.7 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los directores y gerentes senior recibieron 388, 437 y 382 mil unidades por un total de USD5.6 millones, USD5.1 millones y USD3.9 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 "Beneficios a los empleados - Otros beneficios de largo plazo" de estos Estados financieros consolidados.

32 Honorarios del contador principal

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

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2023	2022	2021
	Honorarios de auditoría	4,386	3,966	3,804
	Honorarios relacionados de auditoría	273	255	220
	Honorarios por impuestos	148	-	-
	Otros honorarios	14	11	5
	Total	4,821	4,232	4,029

Además, las compañías de PwC Network prestaron servicios fiscales a la recientemente adquirida unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr por USD242 mil.

33 Principales subsidiarias

A continuación, se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2023.

Sociedad	País de incorporación	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, ^(*)		
			2023	2022	2021
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora y proveedora de servicios de revestimiento de tubos	100%	NA	NA
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias ^(a)	Países Bajos	Servicios de abastecimiento y comercialización	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias	EE.UU	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO. y subsidiarias ^(b)	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias ^(c)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias	Uruguay	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.àr.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A. y subsidiarias	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

^(*) Todos los porcentajes redondeados.

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

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

^(b) Saudi Steel Pipe Co. es una empresa pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Arabia Saudita (Tadāwul), Tenaris posee el 47,79% y tiene derecho a nominar la mayoría de los votos de la junta directiva, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre SSPC. Desde mayo de 2023, Saudi Steel Pipe Co. posee el 57,3% de Global Pipe Company, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre GPC.

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

34 Combinaciones de negocios

La aplicación del método de adquisición requiere ciertas estimaciones y suposiciones, principalmente en relación con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles adquiridos, la propiedad, las instalaciones y el equipo, así como las obligaciones asumidas a la fecha de adquisición. Esto incluye el momento y los montos de las proyecciones de flujo de efectivo, las tasas de crecimiento de los ingresos, las tasas de pérdida de clientes y la tasa de descuento. Los valores razonables determinados a la fecha de adquisición se basan en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valoración.

Las asignaciones preliminares del precio de compra se llevaron a cabo con la asistencia de expertos externos. Siguiendo las normas NIIF 3, la empresa continuará revisando las asignaciones y realizará los ajustes necesarios durante los doce meses posteriores a cada una de las fechas de adquisición.

Cuando corresponda, Tenaris reconoce la participación no controlante en la proporción correspondiente a los activos netos identificables del adquirido.

Adquisición de Global Pipe Company

- Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió el 22.3% de las acciones de GPC de Erndtebruecker Eisenwerk (EEW), una empresa alemana que poseía un 35% de interés en GPC, por un precio de compra de USD6.3 millones, pagados en efectivo. SSPC ya poseía un 35% de interés en GPC, y como resultado de esta transacción, SSPC actualmente tiene un 57.3% de interés en GPC.

La empresa consolida los saldos y resultados de operaciones de GPC a partir del 17 de mayo de 2023. El negocio adquirido, contribuyó con ingresos de USD144.2 millones, con una contribución menor a los resultados de Tenaris para el período que comienza el 17 de mayo de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023, y fueron asignados al segmento de Tubos. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar, no habrían cambiado materialmente.

- Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (17 de mayo de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	173
Capital de trabajo	34
Efectivo y equivalentes de efectivo	2
Deudas bancarias y financieras	(123)
Otros activos y deudas, netos	(6)
Activos netos adquiridos	80

Tenaris contabilizó esta transacción como una adquisición por etapas, en la que la participación previa en GPC, que ascendía a USD23.5 millones, se midió nuevamente al valor razonable en esa fecha. Como resultado, Tenaris registró una ganancia de aproximadamente USD4.5 millones, resultado de la diferencia entre el valor en libros de sus inversiones iniciales en GPC y el valor razonable, que se incluyó en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado. La participación no controlante en GPC ascendió a USD34.1 millones.

El valor razonable de los activos netos y pasivos adquiridos que se muestra arriba ascendió aproximadamente a USD80 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció una ganancia adicional de aproximadamente USD11.5 millones, también incluida en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado.

Los costos relacionados con la adquisición para el año que finalizó en 2022 no fueron significativos y para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2023, ascendieron a USD0.3 millones y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

SSPC y los otros propietarios de GPC han emitido garantías corporativas para asegurar el pago de los acuerdos de préstamo celebrados por GPC con el Fondo de Desarrollo de Inversiones de Arabia Saudita, el Banco Británico Saudita, el Banco Comercial Nacional y el Banque Saudi Fransi para financiar las inversiones en capital y el capital de trabajo de GPC.

Como resultado de esta adquisición, SSPC asumió una parte de las garantías corporativas de EEW. Al 31 de diciembre de 2023, la exposición agregada de SSPC a la deuda financiera de GPC ascendió a USD72 millones.

Adquisición de Activos de Revestimiento anticorrosión en Italia

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 1 de julio de 2023, una subsidiaria italiana de la Compañía completó la adquisición previamente anunciada de todos los activos y derechos relacionados, obligaciones, pasivos y contratos de la división de revestimiento anticorrosión de Isoplus Mediterranean S.r.l. por USD9.0 millones (aproximadamente USD9.8 millones) pagados en efectivo.

Isoplus se estableció en 2009 en Villamarzana, Italia. Opera en un área de aproximadamente 65,000 metros cuadrados (cubiertos y descubiertos) con líneas de producción de preaislamiento de tuberías (calefacción urbana) y revestimiento anticorrosión (petróleo y gas).

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operaciones de la división de revestimiento anticorrosión de Isoplus a partir del 1 de julio de 2023. Los ingresos del negocio adquirido, asignados al segmento de Tubos, no fueron significativos, con una contribución menor a los resultados de la Compañía para el período que comienza el 1 de julio de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (1 de julio de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	11
Capital de trabajo	2
Activos netos adquiridos	13

El valor razonable de los activos netos y pasivos adquiridos que se muestra arriba ascendió aproximadamente a USD13 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció una ganancia adicional de aproximadamente USD3.2 millones, también incluida en Otros Ingresos y Gastos en el Estado de Resultados Consolidado.

Los costos relacionados con la adquisición para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2023 no fueron significativos y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

Adquisición de planta de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 6 de septiembre de 2023, una subsidiaria estadounidense de la Compañía adquirió todos los activos y derechos, deberes, responsabilidades y contratos relacionados de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC en Houston, Texas. El precio de adquisición final ascendió a USD90.5 millones en efectivo.

La planta, ubicada en el lado noreste de Houston, agrega líneas de tratamiento térmico y terminado, complementando aún más las operaciones existentes de Tenaris y aumentando su capacidad para atender al mercado nacional.

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operación del negocio adquirido a partir del 6 de septiembre de 2023. Los ingresos del negocio adquirido, asignados al segmento de Tubos, no fueron materiales, con una contribución menor a los resultados de la Compañía para el período que comienza el 6 de septiembre de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (6 de septiembre de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	85
Capital de trabajo	(1)
Otros activos y deudas, netos	2
Activos netos adquiridos	85

Adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 30 de noviembre de 2023, Tenaris completó la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr por USD182.6 millones pagados en efectivo. Bajo el acuerdo de compra, el precio de adquisición se pagó en base a una declaración de cierre estimada; el precio final está sujeto a un ajuste basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros elementos a la fecha de cierre, que actualmente están siendo evaluados por la gerencia y posteriormente se revisarán con el vendedor.

El negocio adquirido incluye nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, y varias plantas móviles de hormigón. El negocio también incluye instalaciones de I&D de clase mundial en Toronto y Noruega y una amplia cartera de productos y propiedad intelectual.

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operación del negocio adquirido a partir del 30 de noviembre de 2023. El negocio adquirido contribuyó con ingresos de USD77.0 millones principalmente relacionados con proyectos puntuales, con una contribución menor a los resultados de Tenaris para el período que comenzó el 30 de noviembre de 2023 y finalizó el 31 de diciembre de 2023, y fueron asignados al segmento Otros. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (30 de noviembre de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	126
Activos intangibles	29
Capital de trabajo	(13)
Efectivo y equivalentes de efectivo	21
Provisiones	(7)
Otros activos y deudas, netos	13
Activos netos adquiridos	169

El valor razonable de los activos y pasivos netos adquiridos que se muestran arriba ascendió aproximadamente a USD169.0 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció un valor llave por aproximadamente USD13.6 millones. El valor llave es deducible a efectos fiscales. Las asignaciones del precio de compra se finalizarán una vez que se obtenga toda la información, pero sin exceder de un año desde la fecha de adquisición.

Los costos relacionados con la adquisición para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron a USD1.1 millones y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

35 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por parte del gobierno venezolano de las participaciones de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. ("Tavsa"), Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. ("Matesi"), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. ("Comsigua"), la Compañía y su subsidiaria de propiedad absoluta Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda ("Talta") iniciaron procedimientos de arbitraje contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C. en relación con estas nacionalizaciones y obtuvieron laudos favorables, los cuales son definitivos e inapelables.

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta y concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD173 millones (incluyendo USD0.2 millones de honorarios legales), pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y ejecutar el laudo en los Estados Unidos. El 17 de julio de 2020, la corte dictó sentencia reconociendo el laudo Matesi. La sentencia ordena a Venezuela a pagarle a Tenaris y a Talta un monto de USD256.4 millones, incluyendo lo principal y los intereses posteriores a la adjudicación hasta la fecha de la sentencia, y establece que los intereses posteriores a la sentencia se acumulen sobre esta suma a la tasa federal de los EE.UU.

Tavsa y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta y otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a pagar un monto adicional de USD76 millones en intereses previos al laudo y reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo en los Estados Unidos. El 29 de marzo de 2021, el tribunal accedió a la solicitud de Tenaris y Talta de reconocer el laudo de Tavsa y el 24 de agosto de 2021, el tribunal dictó sentencia a favor de Tenaris y Talta y en contra de Venezuela por un monto de USD276.9 millones, con intereses posteriores al fallo que se acumulan a partir de la fecha del fallo a la tasa de interés federal legal posterior al fallo. El 5 de noviembre de 2021, el tribunal, en respuesta a una moción de Tenaris y Talta, modificó el monto de la sentencia a USD280.7 millones, con intereses posteriores a la sentencia que continuaron acumulándose a partir del 24 de agosto de 2021, a la tasa de interés federal legal posterior a la sentencia.

Venta de los créditos y derechos

El 25 de enero de 2023, Tenaris y Talta celebraron un acuerdo de compra sobre estos créditos con un tercero en virtud del cual Tenaris y Talta acordaron vender todos sus derechos, títulos e intereses en las reclamaciones, adjudicaciones y sentencias antes mencionadas, incluidos todos los intereses del laudo o posteriores al fallo acumulados en los laudos y sentencias, por un precio de compra de USD81 millones, más un pago a la firma no reembolsable de USD1 millón como reembolso de gastos.

Después de que la Oficina de Control de Activos Extranjeros de EE. UU. aprobó la transferencia de los laudos y sentencias al comprador, la transferencia se consumó el 7 de septiembre de 2023. Como resultado, la Compañía cobró USD82 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. La Compañía no mantiene ningún interés residual en estos laudos y sentencias. El resultado neto derivado de esta operación ascendió a USD33.3 millones.

36 Terminación de la empresa conjunta NKKTubes

NKKTubes, una compañía propiedad 51% de Tenaris y 49% de JFE Holdings Inc. ("JFE"), solía operar una planta de fabricación de tubos sin costura en Japón, ubicada en el complejo siderúrgico Keihin propiedad de JFE. El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de cesar permanentemente a partir del año fiscal de JFE que finaliza en marzo de 2024, las operaciones de sus instalaciones de fabricación de acero ubicadas en el complejo Keihin. El 2 de noviembre de 2021, Tenaris y JFE acordaron poner fin amistosamente a su negocio conjunto y liquidar NKKTubes. El 2 de noviembre de 2022, Tenaris y JFE celebraron un acuerdo de conclusión definitivo. NKKTubes fue liquidada el 28 de abril de 2023.

37 Programa de Recompra de Acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones (que, al precio de cierre del 1 de noviembre de 2023 en la Bolsa de Milán, representaría aproximadamente USD75.4 millones de acciones, o el 6,4% de las acciones en circulación), a ejecutarse dentro de un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa.

El programa de recompra se lleva a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, la cual podrá renovarse o ampliarse, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía. Las recompras pueden cesar, pausarse y continuar en cualquier momento, sujeto al cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

El programa se divide en tramos. A efectos de llevar a cabo el primer tramo del programa de recompra, Tenaris celebró un acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria que toma decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de Tenaris independientemente de Tenaris y sin influencia de ésta, y debe actuar de conformidad con las leyes, normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión. Según el acuerdo de recompra, las compras de acciones pueden continuar durante cualquier período de prohibición.

Durante 2023, la Compañía compró 12,648,091 acciones, por un valor de USD213.7 millones. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el primer tramo del programa de recompra que ascendía a USD86.2 millones. El 12 de enero de 2024 se completó el primer tramo del programa de recompra de acciones.

Más información sobre las transacciones de recompra está disponible en el sitio web corporativo de Tenaris en la Sección del Programa de Recompra de Acciones.

38 Cambio climático

Tenaris evalúa cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio y en los riesgos para sus mercados y sus activos tangibles e intangibles, y adapta su estrategia comercial en consecuencia.

En febrero de 2021, Tenaris estableció una meta a mediano plazo para reducir su tasa de intensidad de emisiones de carbono en un 30% para 2030, en comparación con una línea de base de 2018, considerando las emisiones de Alcance 1 y 2 más las emisiones de Alcance 3 relacionadas con las materias primas y el acero comprado a terceros. Tenaris fomenta el uso de prácticas sustentables entre sus proveedores y, en marzo de 2023, adoptó una Política de Abastecimiento Sostenible para potenciar sus esfuerzos en esta área. La nueva Política de Abastecimiento Sostenible ayudará a Tenaris a comprender mejor los niveles reales de emisiones de sus proveedores e identificar mayores oportunidades de mejora. La Compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la mezcla metálica y realizando inversiones para aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables en sus necesidades energéticas.

En particular, una gran proporción de estas inversiones se están dirigiendo a la instalación de capacidad de energía renovable para su uso en las operaciones de la Compañía. En octubre de 2023, luego de una inversión de aproximadamente USD200 millones, Tenaris puso en operación un parque eólico en Argentina, que suministra 103.2 MW de potencia, o cerca del 50% de sus necesidades totales de energía eléctrica, a través de la red interconectada, a sus instalaciones industriales en Campana. El parque eólico reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en la instalación en 152,000 toneladas por año en comparación con 2018. En noviembre de 2023, el Directorio de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina a un costo de aproximadamente USD214 millones, que abastecerá un 30% adicional de las necesidades energéticas actuales de sus instalaciones en Campana, y reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en otras 102,500 toneladas por año. El objetivo a mediano plazo forma parte de un objetivo más amplio de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. Al mismo tiempo, la Compañía está aumentando sus ventas para aplicaciones de energía con bajas emisiones de carbono, como hidrógeno y geotermia, y la captura y almacenamiento de carbono. Estas ventas actualmente representan una proporción relativamente pequeña de las ventas totales, pero se espera que crezcan en los próximos años.

En su evaluación, Tenaris también considera que los países en los que opera y sus clientes también, están estableciendo sus propias estrategias y objetivos de descarbonización, y que algunos clientes están solicitando información específica a sus proveedores, incluida Tenaris, sobre las emisiones de carbono y las prácticas Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ESG") en su cadena de suministro, y que podrían ajustar sus prácticas de suministro a la luz de esa información.

Las evaluaciones de valor recuperable realizadas por la Compañía a efectos de la preparación de estos Estados financieros consolidados reflejan la visión de la gerencia sobre la transición energética y el cambio climático, y su potencial impacto a mediano y largo plazo en las operaciones y ventas de Tenaris. Además, la Compañía monitorea cuidadosamente los escenarios prospectivos a mediano y largo plazo publicados por los principales expertos de la industria sobre cómo la transición energética podría afectar la demanda global de energía, petróleo y gas, y cómo esto podría afectar la demanda global de productos tubulares y sus ventas. Además, las estimaciones y suposiciones utilizadas en las pruebas de desvalorización de la Compañía sobre los activos de larga duración y valor llave, la vida útil de los activos, los gastos de capital e investigación y desarrollo, la valuación de inventarios, la recuperación de activos y provisiones por impuestos diferidos y los pasivos contingentes, se basan en la información disponible, y las regulaciones gubernamentales vigentes sobre transición energética y asuntos relacionados con el clima, así como sobre los actuales planes de inversión a corto plazo de Tenaris. A la fecha de los presentes Estados financieros consolidados, la Compañía no cree que los asuntos relacionados con el clima deban generar ajustes significativos a las conclusiones de sus pruebas de desvalorización o la valuación de las áreas antes mencionadas.

39 Hechos posteriores al período reportado

Propuesta de dividendo anual y Segundo Tramo del Programa de Recompra de Acciones ¹⁴

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2024, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 30 de abril de 2024, el pago de un dividendo anual de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS), o aproximadamente USD700 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS), o aproximadamente USD235 millones pagado el 22 de noviembre de 2023. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.40 por acción (USD0.80 por ADS), o aproximadamente USD465 millones serán pagados el 22 de mayo de 2024 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 20 de mayo de 2024. Estos Estados financieros consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

El segundo tramo de USD300 millones del programa de recompra de acciones de USD1,200 millones previamente anunciado por la Compañía comenzó el lunes 26 de febrero de 2024, y se espera que termine antes del 24 de mayo de 2024.



Alicia Mónico
Chief Financial Officer

¹⁴ Esta nota fue actualizada posteriormente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios 2022, 2021 y 2020

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





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

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Opiniones sobre los estados financieros consolidados y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera

Hemos auditado los estados de posición financiera consolidados adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2022 y 2021, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de resultados integrales consolidados, estados de evolución del patrimonio neto consolidados y estados de flujo de efectivo consolidados por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados"). Hemos auditado también el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por la Comisión de las Organizaciones Patrocinantes de la Comisión Treadway ("COSO", por sus siglas en inglés).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y con las Normas Internacionales de Información Financiera tal como fueran adoptadas por la Unión Europea. También en nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos sus aspectos significativos, un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo al 31 de diciembre de 2022, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por COSO.

Fundamento de las opiniones

La gerencia de la Compañía es responsable por estos estados financieros consolidados, por el mantenimiento de un sistema de control interno sobre la información financiera eficaz, y por la evaluación de la eficacia del sistema de control interno sobre la información financiera, incluida en el reporte de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera que se adjunta en el Artículo 15. Nuestra responsabilidad es la de expresar opiniones sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía basadas en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) (PCAOB, por sus siglas en inglés) y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



Hemos efectuado nuestras auditorías de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores materiales, debido a error o fraude, y de que se mantuvo un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo en todos sus aspectos significativos.

Nuestras auditorías sobre los estados financieros consolidados incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de error material sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Nuestra auditoría sobre el sistema de control interno sobre la información financiera incluyó obtener un entendimiento del sistema de control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que exista una debilidad material, y probar y evaluar el diseño y la eficacia operativa del control interno basado en el riesgo evaluado. Nuestras auditorías también incluyeron procedimientos adicionales que hemos considerado necesarios de acuerdo con las circunstancias. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar nuestras opiniones.

Definición y limitaciones del sistema de control interno sobre información financiera

El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía es un proceso diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la confiabilidad de la información financiera y la preparación de estados financieros para uso externo de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) pertenecen al mantenimiento de registros que, con un detalle razonable, reflejan de forma precisa y razonable las transacciones y disposiciones de los activos de la compañía; (ii) proveen una seguridad razonable de que las transacciones son registradas de forma necesaria para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, y que los recibos y gastos de la compañía son realizados solamente con las autorizaciones de la gerencia y los directores de la compañía; y (iii) proveen una seguridad razonable relacionada con la prevención u oportuna detección de la adquisición, uso o disposición no autorizada de los activos de la compañía que puedan tener un impacto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el sistema de control interno sobre la información financiera podría no prevenir o detectar errores. Adicionalmente, las proyecciones sobre la evaluación de la eficacia de ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.



Cuestiones críticas de auditoría

La cuestión crítica de auditoría que se informa a continuación es un tema que surge de la auditoría para el período actual de los estados financieros consolidados, que fue comunicado o es requerido que sea comunicado al comité de auditoría y que (i) se relaciona con cuentas o revelaciones significativas para los estados financieros consolidados e (ii) implicó juicios especialmente exigentes, subjetivos o complejos. La comunicación de cuestiones críticas de auditoría no modifica en modo alguno nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y al comunicar la cuestión clave de auditoría que sigue, no emitimos una opinión separada sobre la cuestión clave de auditoría o las cuentas o revelaciones a que se refiere.

Evaluación del deterioro del valor llave

Como se explica en Notas II.H, 5 y 11 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2022 el saldo del valor llave totalizaba USD 1.085 millones. El valor llave está sujeto, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización, o es testeado con mayor frecuencia si eventos o circunstancias indican que su valor en libros puede estar deteriorado. Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que el valor en 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 disposición. El importe recuperable se ha determinado sobre la base de su valor en uso. El valor en uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal. El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de fondos futuros. Los principales supuestos clave utilizados por la gerencia para estimar el valor en uso son la tasa de descuento, la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y los costos de las materias primas.

Las consideraciones principales por las cuales determinamos que ejecutar procedimientos referidos a la evaluación del deterioro del valor llave es una cuestión crítica de auditoría son: (i) el juicio significativo por parte de la gerencia al realizar las estimaciones del valor en uso; (ii) el alto grado de subjetividad, juicio y esfuerzo del auditor al aplicar los procedimientos y evaluar los supuestos significativos de la gerencia relacionados con la tasa de descuento, tasa de crecimiento, precios del petróleo y gas, número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y costo de las materias primas; y (iii) el esfuerzo de auditoría implicó la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados.



Abordar esta cuestión implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría con el propósito de formar nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles referidos a la evaluación del deterioro, incluyendo los controles sobre el análisis por parte de la gerencia de los indicadores de deterioro de valor y los controles sobre la revisión de los supuestos utilizados y cálculo de los flujos de efectivo descontados. Estos procedimientos también incluyeron, entre otros, (i) probar el proceso por el que la gerencia determina la estimación del valor de uso; (ii) evaluar la adecuación del modelo de flujo de efectivo descontado; (iii) verificar la integridad y la exactitud de la información subyacente utilizada en el modelo; y (iv) evaluar la razonabilidad de los supuestos significativos utilizados por la gerencia relacionados con la tasa de descuento, la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y el costo de las materias primas. Evaluar los supuestos significativos relacionados con la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y el costo de las materias primas consistió en determinar si dichos supuestos fueron razonables, considerando (i) el desempeño actual y pasado de los negocios, (ii) la congruencia con datos externos de la industria y del mercado, y (iii) si estos supuestos fueron consistentes con la evidencia obtenida en las otras áreas de la auditoría. Profesionales con habilidades y conocimientos especializados fueron utilizados para asistir en la evaluación del modelo de flujos de efectivo descontados y del supuesto de la tasa de descuento de la Compañía.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 31 de marzo de 2023

¹⁷ Electronically signed by
Gilles Vanderweyen

Gilles Vanderweyen

Somos los auditores de la Compañía desde 2011

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2022	2021	2020
Ingresos por ventas netos	1	11,762,526	6,521,207	5,146,734
Costo de ventas	2	(7,087,739)	(4,611,602)	(4,087,317)
Ganancia bruta		4,674,787	1,909,605	1,059,417
Gastos de comercialización y administración	3	(1,634,575)	(1,206,569)	(1,119,227)
Cargo por desvalorización	5	(76,725)	(57,075)	(622,402)
Otros ingresos operativos	6	104,497	68,245	33,393
Otros egresos operativos	6	(104,709)	(6,697)	(14,252)
Ganancia (pérdida) operativa		2,963,275	707,509	(663,071)
Ingresos financieros	7	80,020	38,048	18,387
Costo financiero	7	(45,940)	(23,677)	(27,014)
Otros resultados financieros	7	(40,120)	8,295	(56,368)
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		2,957,235	730,175	(728,066)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	13	208,702	512,591	108,799
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias		3,165,937	1,242,766	(619,267)
Impuesto a las ganancias	8	(617,236)	(189,448)	(23,150)
Ganancia (pérdida) del ejercicio		2,548,701	1,053,318	(642,417)
Atribuible a:				
Capital de los accionistas		2,553,280	1,100,191	(634,418)
Participación no controlante		(4,579)	(46,873)	(7,999)
		2,548,701	1,053,318	(642,417)
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el año:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		2.16	0.93	(0.54)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		4.33	1.86	(1.07)

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2022	2021	2020
Ganancia (pérdida) del ejercicio	2,548,701	1,053,318	(642,417)
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	(23,710)	(81,953)	31,172
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	(71,252)	-	-
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	(5,186)	(1,178)	(9,832)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	-	(1,511)	2,376
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	7,336	(11,085)	(31,977)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	1,435	13	792
	(91,377)	(95,714)	(7,469)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Remediones de obligaciones post empleo	13,577	14,648	(4,971)
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	(2,673)	(5,137)	770
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	3,588	3,829	634
	14,492	13,340	(3,567)
Otras (pérdidas) integrales del ejercicio	(76,885)	(82,374)	(11,036)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	2,471,816	970,944	(653,453)
Atribuible a:			
Capital de los accionistas	2,476,373	1,016,434	(643,435)
Participación no controlante	(4,557)	(45,490)	(10,018)
	2,471,816	970,944	(653,453)

(*) Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas, se ha reclasificado impactando en el estado de resultados. Para mayor información ver nota 35 "Otra información relevante – Acuerdo para rescindir el negocio conjunto NKKTubes".

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

		Al 31 de diciembre de 2022		Al 31 de diciembre de 2021	
	Notas				
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo, neto	10	5,556,263		5,824,801	
Activos intangibles, netos	11	1,332,508		1,372,176	
Activos por derecho a uso, netos	12	111,741		108,738	
Inversiones en compañías no consolidadas	13	1,540,646		1,383,774	
Otras inversiones	19	119,902		320,254	
Instrumentos financieros derivados	25	-		7,080	
Activo Impositivo Diferido	21	208,870		245,547	
Otros créditos, netos	14	211,720	9,081,650	205,888	9,468,258
Activo corriente					
Inventarios, netos	15	3,986,929		2,672,593	
Otros créditos y anticipos, netos	16	183,811		96,276	
Créditos fiscales corrientes	17	243,136		193,021	
Créditos por ventas, netos	18	2,493,940		1,299,072	
Instrumentos financieros derivados	25	30,805		4,235	
Otras inversiones	19	438,448		397,849	
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	1,091,527	8,468,596	318,127	4,981,173
Total del activo			17,550,246		14,449,431
PATRIMONIO NETO					
Capital de los accionistas			13,905,709		11,960,578
Participación no controlante			128,728		145,124
Total del patrimonio neto			14,034,437		12,105,702
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	20	46,433		111,432	
Deudas por arrendamiento	12	83,616		82,694	
Pasivo impositivo diferido	21	269,069		274,721	
Otras deudas	22 (i)	230,142		231,681	
Provisiones	23	98,126	727,386	83,556	784,084
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	20	682,329		219,501	
Deudas por arrendamiento	12	28,561		34,591	
Instrumentos financieros derivados	25	7,127		11,328	
Deudas fiscales	17	376,240		143,486	
Otras deudas	22 (ii)	260,614		203,725	
Provisiones	24 (ii)	11,185		9,322	
Anticipos de clientes		242,910		92,436	
Deudas comerciales		1,179,457	2,788,423	845,256	1,559,645
Total del pasivo			3,515,809		2,343,729
Total del patrimonio neto y del pasivo			17,550,246		14,449,431

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la nota 26 de estos Estados Contables Consolidados.

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

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

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

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD 1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2022, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

(3) Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 26 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

(4) Relacionado al cese de operaciones de NKKTubes. Para mayor información ver nota 35 "Otra información relevante – Acuerdo para rescindir el negocio conjunto NKKTubes".

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

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽²⁾	Resultados Acumulados		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,180,537	118,054	609,733	(958,374)	(345,217)	10,658,155	11,262,888	183,585
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	1,100,191	1,100,191	(46,873)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(81,674)	-	-	(81,674)	(279)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	9,813	(15)	9,798	(287)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(4,638)	-	(4,638)	1,949
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(11,085)	3,842	-	(7,243)	-
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	(15)	(83,757)	1,383
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	1,100,176	1,016,434	(45,490)
Adquisición de participación no controlante ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	10,384
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(318,744)	(318,744)	(3,355)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	145,124

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽²⁾	Resultados Acumulados		
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(957,246)	(336,902)	11,374,782	11,988,958	197,414
(Pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	(634,418)	(634,418)	(7,999)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	30,849	-	-	30,849	323
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(4,664)	428	(4,236)	35
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(5,079)	-	(5,079)	(2,377)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(31,977)	1,426	-	(30,551)	-
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(1,128)	(8,317)	428	(9,017)	(2,019)
Total pérdidas integrales del ejercicio	-	-	-	(1,128)	(8,317)	(633,990)	(643,435)	(10,018)
Adquisición de participación no controlante ⁽³⁾	-	-	-	-	2	-	2	1,490
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(82,637)	(82,637)	(5,301)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,180,537	118,054	609,733	(958,374)	(345,217)	10,658,155	11,262,888	183,585

⁽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 2021 y 2020, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

⁽³⁾ Relacionado principalmente con el acuerdo para la construcción de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd.

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		
		2022	2021	2020
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia (pérdida) del ejercicio		2,548,701	1,053,318	(642,417)
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10, 11 & 12	607,723	594,721	678,806
Cargo por desvalorización	5	76,725	57,075	622,402
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	29(ii)	257,651	35,602	(117,214)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	13	(208,702)	(512,591)	(108,799)
Intereses devengados netos de pagos	29(iii)	1,480	(11,363)	(538)
Variaciones en provisiones	23 & 24(ii)	16,433	7,381	(13,175)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	6 & 35	(71,252)	-	-
Resultado de venta de subsidiarias	6	-	(6,768)	-
Variaciones en el capital de trabajo (**)	29(i)	(2,131,245)	(1,071,464)	1,055,289
Efecto de conversión monetaria y otros		69,703	(26,836)	46,029
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		1,167,217	119,075	1,520,383
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	10 & 11	(378,446)	(239,518)	(193,322)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		(18,901)	(5,075)	(1,031)
Aumento por venta de subsidiarias, neto de efectivo	6	-	24,332	-
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	33	(4,082)	-	(1,025,367)
Inversiones en compañías valuadas al costo		-	(692)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		48,458	22,735	14,394
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	13	66,162	75,929	278
Cambios en las inversiones financieras		123,254	390,186	(887,216)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(163,555)	267,897	(2,092,264)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	9	(531,242)	(318,744)	(82,637)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(10,432)	(3,355)	(5,301)
Cambios de participaciones no controlantes		(1,407)	-	2
Pagos de pasivos por arrendamientos	12	(52,396)	(48,473)	(48,553)
Incrementos de deudas bancarias y financieras		1,511,503	843,668	658,156
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,094,370)	(1,121,053)	(896,986)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(178,344)	(647,957)	(375,319)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		825,318	(260,985)	(947,200)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		318,067	584,583	1,554,275
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(51,952)	(5,531)	(22,492)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		825,318	(260,985)	(947,200)
Al 31 de diciembre de		1,091,433	318,067	584,583
Efectivo y equivalentes de efectivo				
		2022	2021	2020
Efectivo y depósitos en bancos	19	1,091,527	318,127	584,681
Descubiertos bancarios	20	(94)	(60)	(98)
		1,091,433	318,067	584,583

(*) Relacionado al cese de operaciones de NKKTubes. Para mayor información ver nota 35 "Otra información relevante – Acuerdo para rescindir el negocio conjunto NKKTubes".

(**) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense, por un monto de USD4.2 millones para 2022, USD25.6 millones para 2021 y USD3.8 millones para 2020.

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I INFORMACIÓN GENERAL

II POLÍTICAS CONTABLES

A	Bases de presentación
B	Bases de consolidación
C	Información por segmentos
D	Conversión de estados contables
E	Propiedad, planta y equipo
F	Activos intangibles
G	Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento
H	Desvalorizaciones de activos no financieros
I	Otras inversiones
J	Inventarios
K	Créditos por ventas y otros créditos
L	Efectivo y equivalentes de efectivo
M	Patrimonio neto
N	Deudas bancarias y financieras
O	Impuesto a las ganancias - corriente y diferido
P	Beneficios a los empleados
Q	Provisiones
R	Deudas comerciales y otras
S	Reconocimiento de ingresos
T	Costo de ventas y otros gastos de ventas
U	Ganancia por acción
V	Instrumentos financieros

III ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

A	Factores de riesgo financiero
B	Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
C	Estimación del valor razonable
D	Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

IV OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1	Información por segmentos
2	Costo de ventas
3	Gastos de comercialización y administración
4	Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
5	Cargo por desvalorización
6	Otros ingresos y egresos operativos
7	Resultados financieros
8	Impuesto a las ganancias
9	Distribución de dividendos
10	Propiedad, planta y equipo, neto
11	Activos intangibles, netos
12	Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
13	Inversiones en compañías no consolidadas
14	Créditos – No corrientes
15	Inventarios, netos
16	Otros créditos y anticipos, netos
17	Créditos y deudas fiscales corrientes
18	Créditos por ventas, netos
19	Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
20	Deudas bancarias y financieras
21	Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido
22	Otras deudas
23	Previsiones no corrientes
24	Previsiones corrientes
25	Instrumentos financieros derivados
26	Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
27	Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company
28	Controles cambiarios en Argentina
29	Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
30	Operaciones con sociedades relacionadas
31	Honorarios del contador principal
32	Principales subsidiarias
33	Combinaciones de negocios
34	Nacionalización de subsidiarias venezolanas
35	Otra información relevante
36	Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones de Tenaris
37	Cambio climático
38	Hechos posteriores al período reportado
39	Actualización al 31 de marzo de 2023

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, el control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados a “Tenaris” se refieren a la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. Se incluye una lista de las principales subsidiarias de la Compañía en la nota 32 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa italiana (Borsa italiana) y la bolsa mexicana de valores; y las American Depositary Securities (“ADS”) de la Compañía cotizan en la bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange).

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Consejo de Administración de la Compañía el 15 de febrero de 2023.

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 de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea, bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de algunos activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) y los planes de activos a valor razonable. Los Estados 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.

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, entre otros, los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de pasivos contingentes y las cifras de ingresos y gastos. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Las áreas que involucran estimaciones o juicios significativos son: desvalorización del valor llave y activos de larga duración (nota II.H), desvalorización en inversiones en asociadas (nota II.B); impuesto a las ganancias (nota II.O); obsolescencia de inventario (nota II.J); contingencias (nota II.Q); previsión para cuentas por cobrar (nota II.K); beneficios posteriores al retiro y otros de largo plazo (nota II.P); combinaciones de negocios (notas II.B); vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.H); estimación del valor razonable de determinados instrumentos financieros (notas III.B, IV.34) y restricción de títulos de propiedad (nota IV.27). Durante el año no hubo cambios materiales en las estimaciones y juicios contables significativos.

(1) Normas aplicables a partir del 1 de enero de 2022

Los pronunciamientos contables que entraron en vigencia durante 2022 no han tenido un efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

(2) Nuevas normas no aplicables al 31 de diciembre de 2022

Ciertas normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2022, y no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas, modificaciones o interpretaciones tengan un impacto material en los períodos de presentación de informes actuales y futuros y en las transacciones futuras previstas.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

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

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

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio o como pasivo financiero. Los montos clasificados como un pasivo financiero se vuelven a medir a su valor razonable y los cambios de valor razonable se reconocen en resultados.

Si la combinación de negocios se logra por etapas, el valor en libros de la fecha de adquisición de la participación de la adquirida en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir al valor razonable en la fecha de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de dicha nueva medición se reconoce en resultados.

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

Cuando la Compañía deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor contable reconocido en el estado de resultados, como ganancia o pérdida. El valor razonable es el valor contable inicial para los fines de contabilizar posteriormente los intereses retenidos como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, cualquier importe previamente reconocido en el estado de resultados integrales con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en el estado de resultados integrales se reclasifican al estado de resultados.

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

(2) Compañías no consolidadas

Compañías no consolidadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los derechos de votos. Las inversiones en compañías no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos) se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo (como se define en la NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"). La inversión en compañías no consolidadas de la Compañía incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

Bajo el método de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de Tenaris en los resultados posteriores a la adquisición en ganancias y pérdidas, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la sociedad participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

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

La participación patrimonial proporcional de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como ganancia de inversiones en compañías no consolidadas. Los cambios proporcionales en otros resultados integrales de las Compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

e) Ternium

Al 31 de diciembre de 2022, Tenaris poseía el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium S.A. ("Ternium"). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Ternium:

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

f) Usiminas

Al 31 de diciembre de 2022 Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. ("Confab") 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas ("Usiminas") que representan el 5.19% de sus acciones con derecho a voto y el 3.07% del capital accionario total.

La adquisición de las acciones de Usiminas por parte de Confab fue parte de una transacción mayor realizada el 16 de enero de 2012, por la cual la afiliada de Tenaris, Ternium (a través de algunas de sus subsidiarias) y Confab adquirieron un gran bloque de acciones ordinarias de Usiminas y se unieron al existente grupo de control de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes.

Al 31 de diciembre de 2022, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias sujetas al acuerdo de accionistas de Usiminas, representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas. El grupo de control de Usiminas, que está sujeto a un acuerdo de accionistas a largo plazo que rige los derechos y obligaciones de los miembros del grupo, se compone actualmente de tres subgrupos: el Grupo T/T, conformado por Confab y determinadas entidades de Ternium; Grupo NSC, conformado por Nippon Steel Corporation ("NSC"), Metal One Corporation y Mitsubishi Corporation; y el fondo de pensión de Usiminas, Previdência Usiminas. El Grupo T/T con aproximadamente el 47.1% del total de acciones poseídas por el grupo de control (39.5% correspondiente a Ternium y el otro 7.6% correspondiente a Confab); el Grupo NSC posee aproximadamente el 45.9% del total de acciones en poder del grupo de control; y Previdência Usiminas posee el 7% restante.

Las reglas de gobierno corporativo reflejadas en el acuerdo de accionistas de Usiminas, incluyen, entre otros, un mecanismo de alternancia para la nominación del "Chief Executive Officer" ("CEO") y el Presidente del Consejo de Administración de Usiminas, además de un nuevo mecanismo para la nominación de otros miembros de la gerencia ejecutiva de Usiminas. El acuerdo de accionistas de Usiminas también incluye un mecanismo de salida que consiste en un procedimiento de compra y venta (ejecutable en cualquier momento después del 16 de noviembre de 2022 y aplicable con respecto a las acciones en poder de NSC y el Grupo T/T), que permitiría tanto a Ternium como a NSC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee el otro accionista.

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas, tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Dicho acuerdo separado incluye, entre otras, disposiciones que otorgan a Confab ciertos derechos relacionados a la designación por parte del Grupo T/T de los funcionarios y directores de Usiminas bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas.

g) Techgen

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen"), que opera una planta de energía eléctrica en México, es una empresa conjunta que pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. ("Tecpetrol") y un 22% a Tenaris. La Compañía, Ternium y Tecpetrol son parte de un acuerdo de accionistas relacionado al gerenciamiento de Techgen y están bajo el control común indirecto de San Faustín. Con base en los hechos señalados anteriormente, la Compañía ha determinado que tiene influencia significativa sobre esta entidad.

h) Global Pipe Company

Global Pipe Company ("GPC") es un negocio conjunto Saudi-Alemán, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Tenaris, a través de su subsidiaria Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"), posee actualmente el 35% del capital social de GPC. De acuerdo con los estatutos de GPC, la participación accionaria del 35% de SSPC le da derecho a SSPC a elegir a cuatro de los once miembros del Consejo de Administración de GPC. Además, SSPC, tiene la capacidad de bloquear cualquier resolución de los accionistas. En base a los hechos expuestos anteriormente, la Compañía ha determinado que posee influencia significativa sobre esta entidad.

Tenaris registra sus inversiones conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización cuando hay eventos o cambios en las circunstancias que indican que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Para mayor información ver nota 13 de estos Estados Contables Consolidados.

C Información por segmentos

La Compañía se encuentra organizada en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable. Todas las demás actividades comerciales y segmentos operativos que no requieren ser informados de forma separada, se muestran en el segmento Otros.

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

El segmento Otros incluye todas las actividades comerciales relacionadas con la producción y venta de varillas de bombeo, equipamiento industrial, bobinas, tubos utilizados para aplicaciones de plomería, servicios petroleros y de fracturación hidráulica, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

El "Chief Operating Decision Maker" ("CODM") de Tenaris, mantiene reuniones mensuales con los gerentes "Senior", en las que se revisa el desempeño operativo y financiero. Esta información difiere de las NIIF principalmente como sigue:

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo las NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo las NIIF se calcula a costo histórico, principalmente sobre una base PEPS;
- Cualquier reclasificación del resultado por conversión monetaria, cuando corresponda, para compañías que bajo las NIIF tenían una moneda funcional diferente al dólar estadounidense;
- Otras diferencias temporales, si hubiera.

Tenaris presenta su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Asia Pacífico. Con el fin de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21 (revisada), "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

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

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

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

Como resultado de este cambio, con excepción de las subsidiarias italianas, cuyas moneda funcional es el euro, Tenaris determinó que la moneda funcional de las restantes subsidiarias es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en Otros resultados financieros en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio operaciones de cobertura de flujos de caja calificables o inversiones netas de cobertura calificables.

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

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras son convertidas al tipo de cambio de cierre del 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 en el Estado de Resultados Consolidado como una ganancia o pérdida por la venta, siguiendo la NIC 21.

Los ajustes al valor llave y al valor razonable que surgen de la adquisición de una operación en el extranjero se tratan como activos y pasivos de la operación en el extranjero y se traducen a la tasa de cierre.

E Propiedad, planta y equipo

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

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

El costo también puede incluir transferencias de capital de cualquier ganancia o pérdida en coberturas de flujo de efectivo calificadas de compras de propiedad, planta y equipo en moneda extranjera.

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

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

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

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. El importe en libros de un activo se reduce de inmediato hasta su importe recuperable si el importe en libros del activo es superior a su importe recuperable estimado.

La revisión de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16, "Propiedad, Planta y Equipo", resultó en depreciaciones adicionales de aproximadamente USD39 millones para 2022, de USD45 millones para 2020 y no afectó significativamente el cargo por depreciación para el 2021.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una unidad generadora de efectivo ("UGE") o grupo de UGEs, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

(2) Proyectos de sistemas de información

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si es probable que su beneficio económico supere un año y cumplir con los criterios de reconocimiento de la NIC 38, "Activos Intangibles".

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa los gastos de amortización para 2022 y 2021 y resultó en mayores gastos de amortizaciones de USD11.1 millones para el 2020.

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas, las cuales se encuentran en un rango entre 3 y 10 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Costo de ventas* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, y están incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa el cargo por amortización para los años 2022, 2021 y 2020.

(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 2022, 2021 y 2020 totalizaron USD 50.7 millones, USD45.3 y USD41.8 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2022, 2021 y 2020.

(5) Clientela

De acuerdo con la NIIF 3, "Combinaciones de negocios" y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de los grupos Maverick Tube Corporation ("Maverick") y Hydril Company ("Hydril"), como así también de las más recientes adquisiciones de las compañías SSPC e Ipsco Tubulars Inc. ("IPSCO").

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil inicial que fue de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril, 9 años para SSPC y 3 años para IPSCO.

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

La revisión de la Administración de las vidas útiles residuales, realizada de acuerdo con la NIC 38, no afectó los gastos de amortización para 2021 y 2020.

Al 31 diciembre de 2022 el valor contable neto de la clientela de SSPC asciende a USD41.5 millones, con una vida útil residual de 3 años, mientras que las clientelas de IPSCO, Maverick y Hydril están completamente amortizadas.

G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento

Los arrendamientos se reconocen como activos por derecho a uso y su correspondiente pasivo en la fecha en la que el activo arrendado está disponible para su uso por parte del grupo. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho a uso se deprecia a lo largo del plazo del arrendamiento de forma lineal.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, ii) pagos de arrendamiento variables, que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera que el arrendatario deba pagar en virtud de garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra, si el arrendatario está seguro de ejercer esa opción, y v) el pago de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario puede ejercer esa opción.

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

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

Al determinar el plazo de arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión o una terminación anticipada, o no ejercer una opción de finalización. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a las opciones de finalización) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento, si existe una certeza razonable de que el arrendamiento se extenderá (o no finalizará).

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos variables y arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen linealmente como gastos en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos.

H Desvalorizaciones de activos no financieros

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

Los activos sujetos a amortización o depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, incluyendo el valor llave, están sujetos, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización, o son testeados con mayor frecuencia si eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. En algunas circunstancias en las que no ha habido cambios significativos en los activos y pasivos de la UGE, así como eventos externos e internos que podrían alterar significativamente el monto recuperable de la UGE, el cálculo detallado más reciente del monto recuperable realizado en un período anterior puede usarse en la prueba de desvalorización para esa UGE en el período actual.

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

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

- (a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave asignado a la UGE; y
- (b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a prorrata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización menos costo de disposición, su valor en uso o cero.

El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años (o mayor si puede justificarse) sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes, más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2% tomando en cuenta, entre otros, principalmente la tasa de inflación histórica.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de disposición, Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE.

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

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte. Para más información en cargos por desvalorización ver nota 5 de estos Estados Contables Consolidados.

I Otras inversiones

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

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía posee para no comercializar fueron categorizados como activos financieros al valor razonable en los estados de resultados integrales ("VRORI"), ya que el objetivo del modelo comercial se logra manteniendo activos financieros para cobrar los flujos de caja contractuales y vendiendo activos financieros. Son registrados a valor razonable y los intereses derivados de estos activos financieros son reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste de valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido. Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado. Los instrumentos VRORI con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

Otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados ("VREERR"), ya que dichas inversiones son mantenidas para negociar y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

J Inventarios

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

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

K Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable que corresponde al valor de la consideración incondicional, a menos que contengan componentes financieros significativos, cuando se reconocen a su valor razonable. La Compañía mantiene los créditos por ventas con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Debido a la naturaleza de corto plazo, el importe en libros se considera igual a su valor razonable.

Tenaris aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una previsión de pérdida esperada para todos los créditos por ventas. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agruparon según las características de riesgo crediticio y los días de vencimiento. Las tasas de pérdida esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de tres años y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período. La reserva para pérdidas esperadas también refleja información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de cada cliente para liquidar los créditos.

L Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

M Patrimonio neto

(1) Componentes del Patrimonio neto

El Estado de Evolución del Patrimonio neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre del 2022, 2021 y 2020 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.

(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 Consejo de Administración de la Compañía de acuerdo con el estatuto de la Compañía.

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo. Ver nota 26 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

N Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los ingresos (neto de los costos de transacción) y el monto del reembolso se reconoce en resultados en el período de los préstamos usando el método de interés efectivo.

O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto a pagar o recuperar sobre el ingreso imponible del período actual basado en la tasa del impuesto a la renta aplicable para cada jurisdicción ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas fiscales no utilizadas. El impuesto es reconocido en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o sustancialmente promulgada a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia imponible. La gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuales la legislación impositiva aplicable está sujeta a 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 diferencias temporarias surgen principalmente del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos depreciables y los inventarios, de la depreciación de propiedad, planta y equipo, la valuación de inventarios, provisiones para beneficios post empleo y otros beneficios a los empleados a largo plazo, de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios y 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 sustancialmente promulgado a la fecha de cierre del ejercicio.

La administración evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación tributaria aplicable está sujeta a interpretación y considera si es probable que una autoridad tributaria acepte un tratamiento tributario incierto. La Compañía mide sus saldos fiscales en base al monto más probable o al valor esperado, dependiendo de qué método proporcione una mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ingresos imponibles futuros contra los cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se revertan en el futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos actuales y cuando los saldos de impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de *Otros resultados integrales* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

P Beneficios a los empleados

(1) Obligaciones a corto plazo

Los pasivos por sueldos y salarios se reconocen con respecto a los servicios de los empleados hasta el final del período sobre el que se informa y se miden por los importes que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como obligaciones actuales de beneficios a los empleados en el balance general.

(2) Planes de beneficio por retiro

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

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

Las ganancias y pérdidas de remediación resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en *Otros resultados integrales* en el período en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

Para los planes de beneficios fondeados definidos, se calcula un ingreso / egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan valuados a valor razonable. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias, contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los empleados cuando vencen. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

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

- Plan no fondeado de beneficios definidos por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios definidos basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2022, el pasivo por este plan asciende a USD43.1 millones.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2022, el pasivo por este plan asciende a USD10.7 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, está presente un plan no fondeado de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los retirados, congelados a nuevos participantes. Al 31 de diciembre de 2022, el pasivo por estos planes asciende a USD7.1 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en deuda e instrumentos de capital. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se congeló para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2022, el plan presenta un saldo activo neto de USD10.4 millones.

(3) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el “Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas unidades está basado en el Patrimonio neto de Tenaris (excluyendo la participación no controlante). Hasta finales de 2017, las unidades eran devengadas a lo largo de un período de cuatro años y eran obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Desde 2018, las unidades se otorgan de manera proporcional durante el mismo período y son reembolsadas obligatoriamente por la Compañía siete años después de la fecha de otorgamiento.

Los beneficiarios del Programa tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en: (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de unidades que posee cada beneficiario del Programa. El pago del beneficio está atado al valor en libros de las acciones y no a su valor de mercado. Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD94.4 millones y USD84.2 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“vested” y “unvested”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es de USD123.9 millones y USD99.6 millones, respectivamente.

(4) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando Tenaris rescinde el empleo antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta el despido voluntario a cambio de estos beneficios. Tenaris reconoce los beneficios de terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando los costos de una reestructuración que está dentro del alcance de la NIC 37 y conllevan el pago de beneficios por terminación. En el caso de una oferta para alentar el despido voluntario, los beneficios de terminación se miden en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta.

(5) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales, otras licencias prolongadas, licencias por enfermedad y otros bonos y obligaciones de compensación se registran cuando se devengan.

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

Q Provisiones

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

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

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la nota 26 de estos Estados Contables Consolidados.

R Deudas comerciales y otras

Las deudas comerciales y otras son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Se presentan como pasivos corrientes a menos que el pago no venza dentro de los doce meses posteriores al período reportado. Debido a la naturaleza de corto plazo, los importes en libros se consideran igual a su valor razonable.

S Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Los ingresos por ventas reconocidos por la Compañía se miden al precio de transacción de la contraprestación recibida o por recibir a la que tiene derecho la Compañía, reducido por las devoluciones estimadas y otros créditos de los clientes, tales como descuentos y descuentos por volumen, en función del valor esperado que se realizará, y después de eliminar las ventas dentro del grupo.

Los ingresos por ventas se reconocen en un momento en el tiempo o durante el tiempo cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. El control se transfiere en el momento de entrega. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido y el cliente ha aceptado el producto de acuerdo con el contrato, las disposiciones de aceptación han caducado o la Compañía tiene pruebas objetivas de que se han cumplido los criterios de aceptación, incluyendo todas las obligaciones de desempeño. Estas condiciones se determinan y analizan contrato por contrato para garantizar que se cumplan todas las obligaciones de desempeño. En particular, Tenaris verifica la aceptación de los bienes por parte de los clientes, el cumplimiento de los términos de entrega y cualquier otra condición aplicable.

Para las transacciones “bill and hold”, los ingresos se reconocen solo en la medida en que (a) el motivo del acuerdo “bill and hold” debe ser sustantivo (por ejemplo, el cliente ha solicitado el acuerdo); (b) los productos han sido específicamente identificados y están listos para su entrega; (c) la Compañía no tiene la capacidad de usar el producto o de dirigirlo a otro cliente; (d) se aplican las condiciones de pago habituales.

Los contratos de la Compañía con los clientes no proporcionan ninguna consideración variable material, aparte de descuentos, reembolsos y derecho de devolución. Los descuentos y rebajas se reconocen en función del valor más probable y los derechos de devolución se basan en el valor esperado considerando la experiencia pasada y condiciones del contrato.

Cuando los contratos incluyen múltiples obligaciones de desempeño, el precio de la transacción se asigna a cada obligación de desempeño en base a los precios de venta independientes. Cuando estos no son directamente observables, se estiman en base al costo esperado más el margen.

No hay juicios aplicados por la gerencia que afecten significativamente la determinación del tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño, ni el precio de transacción y los montos asignados a las diferentes obligaciones de desempeño.

Tenaris proporciona principalmente servicios relacionados con los bienes vendidos, que representan una parte no material de los ingresos por ventas y principalmente incluyen:

Servicios de gestión de productos: Esto comprende principalmente la preparación de los tubos para ser usados, entrega al cliente, servicios de almacenamiento y devoluciones.

Servicios en campo: Comprende soporte técnico en campo y asistencia durante la operación.

Estos servicios se prestan en relación con la venta de bienes y están vinculados a contratos con clientes para la venta de los mismos. Gran parte de los ingresos por servicios se reconoce en el mismo período en el que los bienes son vendidos. No existen incertidumbres distintas en los ingresos y los flujos de efectivo de los bienes vendidos y los servicios prestados, ya que están incluidos en el mismo contrato, tienen la misma contraparte y están sujetos a las mismas condiciones.

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

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen a lo largo del tiempo en el período contable en el que se prestan los servicios. Se aplican los siguientes métodos de recursos y de producto para el reconocimiento del ingreso teniendo en cuenta la naturaleza del servicio:

Servicios de almacenamiento: la Compañía brinda servicios de almacenamiento en depósitos propios o de terceros, sujeto a una tarifa variable a facturar. Esta tarifa se determina en función del tiempo que el cliente mantiene el material en el depósito y la cantidad de material almacenado. En la mayoría de los casos, para cuantificar la cantidad a facturar en un mes determinado, la tarifa promedio mensual de almacenamiento por tonelada se multiplica por el stock promedio mensual almacenado (en toneladas).

Fletes: la Compañía reconoce los ingresos de manera proporcional considerando las unidades entregadas y el tiempo transcurrido.

Servicios en campo: el ingreso se reconoce teniendo en cuenta el método de producto, en particular encuestas de finalización del servicio proporcionadas por el cliente.

La Compañía no espera tener ningún contrato donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente exceda un año. Como consecuencia, considerando que los contratos no incluyen ningún componente financiero significativo, la Compañía no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero. Por esta razón, la Compañía también está aplicando el recurso práctico para no revelar detalles sobre los precios de transacción asignados a las obligaciones de desempeño restantes al cierre del período.

Tenaris sólo ofrece garantías de calidad estándar que aseguran que los productos vendidos funcionarán como se espera o son adecuados para el propósito previsto, sin un servicio incremental para el cliente. En consecuencia, las garantías no constituyen una obligación de desempeño separada.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción son reconocidos de acuerdo a la etapa de finalización del proyecto.

T Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

U Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible al capital contable por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

V Instrumentos financieros

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

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo a las siguientes categorías de medición:

- aquellos que se medirán posteriormente a su valor razonable (ya sea a través de ORI o de resultados), y
- aquellos que se medirán al costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Los activos financieros se reconocen en su fecha de liquidación. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o se han transferido y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no está al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados son gastos en resultados.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición en las que la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

Costo Amortizado: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado.

Valor razonable a través de resultados integrales: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste al valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido.

Valor razonable a través de resultados: Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VREERR se reconocen de inmediato en el Estado de Resultados Consolidado.

Los instrumentos de patrimonio se miden posteriormente a su valor razonable.

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

A. Factores de riesgo financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.05 al 31 de diciembre de 2022 y 0.03 al 31 de diciembre de 2021. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente y sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward”. Ver nota 25 de estos Estados Contables Consolidados.

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre de,	
	2022	2021
Peso argentino / Dólar estadounidense	(126,739)	(95,073)
Euro / Dólar estadounidense	(42,458)	12,462
Rial saudí / Dólar estadounidense	(74,183)	(77,853)
Dólar estadounidense / Real brasileiro	(94,856)	(32,738)

Las principales exposiciones corresponden a:

- **Peso argentino / dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 consistían principalmente en deudas financieras, deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.3 millones y USD1 millón al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

- **Euro / dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2022 consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas denominadas en euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense y en 2021 consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas denominadas en USD en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Euro. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD0.4 millones y USD0.1 millones, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- **Rial Saudí / dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 consistían principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar estadounidense.

- **Dólar estadounidense / Real brasileño**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas denominadas en dólares estadounidenses en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el real brasileño. Un cambio de 1% en el tipo de cambio BRL/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD0.9 millones y USD0.3 millones, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión monetaria incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2022 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% apreciación / depreciación, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD4 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD0.2 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.9 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2021, 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 USD3.1 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD0.5 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.2 millones.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

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

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

	Al 31 de diciembre de			
	2022		2021	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	497,889	68%	187,036	57%
Tasa variable	230,873	32%	143,897	43%
Total	728,762		330,933	

(*) De los USD497.9 millones de préstamos a tasa fija USD479 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD5.3 millones en 2022 y USD5.2 millones en 2021.

(iv) *Riesgo crediticio*

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

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 2022, 2021 y 2020.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los créditos por ventas ascienden a USD2,493.9 millones y USD1,299.1 millones, respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD231.2 millones y USD175.8 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD34.7 millones y USD17.8 millones, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente, y otras garantías por USD2.2 millones al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD544.9 millones y USD209.6 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los créditos por ventas vencidos garantizados ascendían a USD28.1 millones y USD10.6 millones; y la previsión para deudores incobrables ascendía a USD45.5 millones y USD47.1 millones, respectivamente. 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 80% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2022, en comparación con aproximadamente el 77% al 31 de diciembre de 2021.

(vi) *Riesgo de liquidez*

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2022, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones, así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 9% y 7% del total de los activos al cierre de 2022 y 2021, respectivamente.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) otras inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, Tenaris tenía USD5 millones y USD6 millones en exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas, respectivamente.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representan alrededor del 87% del total de los activos financieros líquidos.

(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas

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

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

Como indicado en la nota II.A, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13, “Medición del Valor Razonable” requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

Las siguientes tablas ilustran los instrumentos financieros por categoría y niveles jerárquicos al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

31 de diciembre de 2021	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	318,127	212,430	-	105,697	105,697	-	-
<i>Otras inversiones</i>	397,849	239,742	158,107	-	158,107	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	239,742	239,742	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	94,414	94,414	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	30,062	30,062	-	-	-	-	-
Otras notas	115,266	115,266	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	158,107	-	158,107	-	158,107	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,660	-	10,660	-	10,660	-	-
Títulos privados	147,447	-	147,447	-	147,447	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,315	-	-	11,315	-	11,315	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	320,254	-	312,619	7,635	312,619	-	7,635
Bonos y otras rentas fijas	312,619	-	312,619	-	312,619	-	-
Otras inversiones	7,635	-	-	7,635	-	-	7,635
<i>Créditos por ventas</i>	1,299,072	1,299,072	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC (*)</i>	302,164	85,220	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos	133,879	85,220	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	168,285	-	-	-	-	-	-
Total		1,836,464	519,385	124,647	576,423	11,315	56,294
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	330,933	330,933	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	845,256	845,256	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	117,285	117,285	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,328	-	-	11,328	-	11,328	-
Total		1,293,474	-	11,328	-	11,328	-

(*) Incluye saldos relacionados con la participación en compañías venezolanas. Ver nota 34 de estos Estados Contables Consolidados.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

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

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los principales saldos en este nivel incluyen cuentas por cobrar netas relacionadas con la participación de la Compañía en las Compañías Venezolanas por un monto total de aproximadamente USD48.7 millones, que refleja la mejor estimación del valor razonable calculado utilizando la probabilidad ponderada de ocurrencia de escenarios aplicados al valor potencial de transacción resultantes del contrato de compraventa de estas cuentas por cobrar mencionadas en la nota 34 de estos Estados Contables Consolidados.

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

	Al 31 de diciembre de,	
	2022	2021
Al inicio del ejercicio	56,294	56,319
(Disminución) / Aumento	(1,126)	219
Efecto de conversión monetaria y otros	(181)	(244)
Al cierre del ejercicio	54,987	56,294

C. Estimación del valor razonable

Los activos y pasivos financieros clasificados al valor razonable a través de resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del CNIC para mediciones de valores razonables y exposiciones.

El valor razonable de las inversiones que cotizan se basa generalmente en precios corrientes de ofertas. Si el mercado para un activo financiero no es activo o no hay mercado disponible, los valores razonables son establecidos usando técnicas de valuación estándar.

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

Las deudas bancarias son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.2% y 99.6% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2022 y 2021, respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

El valor en libros de las inversiones valuadas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el estado de resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los instrumentos de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio neto designados para contabilidad de cobertura ascendía a USD13.1 millones crédito y USD1.3 millones crédito respectivamente.

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura y los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son expuestos en la nota 25 de estos Estados Contables Consolidados.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1 Información por segmentos

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

Segmentos operativos reportables

(valores expresados en millones de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,772	75	2,847
Diferencias en costo de ventas			44
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			2
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(4)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos			74
NIIF - Ganancia operativa			2,963
Ingresos (gastos) financieros netos			(6)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			2,957
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			209
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			3,166
NIIF - Ingreso por ventas netas	11,133	630	11,763
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>588</i>	<i>20</i>	<i>608</i>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	178	65	243
Diferencias en costo de ventas			473
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			(1)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos			(8)
NIIF - Ganancia operativa			708
Ingresos (gastos) financieros netos			23
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			731
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			513
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,243
NIIF - Ingreso por ventas netas	5,994	528	6,521
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>575</i>	<i>20</i>	<i>595</i>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - (Pérdida) operativa	(277)	(50)	(327)
Diferencias en costo de ventas	(138)	4	(134)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	1	(1)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(2)	-	(2)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos	(200)	-	(200)
NIIF - (Pérdida) operativa	(616)	(47)	(663)
Ingresos (gastos) financieros netos			(65)
(Pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(728)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			109
(Pérdida) antes del impuesto a las ganancias			(619)
NIIF - Ingreso por ventas netas	4,844	303	5,147
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>661</i>	<i>18</i>	<i>679</i>

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD77.9 millones, USD45.6 millones y USD16.9 millones en 2022, 2021 y 2020 respectivamente.

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

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo la vista de las NIIF y la visión de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos, reflejando el efecto de los aumentos en los precios de las materias primas en la valuación del costo de reposición considerado para la visión de gestión en comparación con el costo de las NIIF calculado al costo histórico con base PEPS, y otras diferencias temporales no materiales.

La principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos)*, por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 es atribuible al efecto de la reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria relacionada con el cese definitivo de operaciones de NKK Tubes, no afectando la opinión de la gerencia. Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2020, la principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos)*, es atribuible a la desvalorización del valor llave, cuyo valor residual en la visión de gestión difiere de las NIIF.

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas.

Información geográfica

	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	No asignados (*)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022							
Ingresos por ventas netos	6,902,787	2,550,402	1,000,833	1,031,106	277,398	-	11,762,526
Total del activo	9,018,386	3,896,403	2,071,624	739,579	283,608	1,540,646	17,550,246
Créditos por ventas	1,371,717	583,223	202,753	249,637	86,610	-	2,493,940
Propiedad, planta y equipo, neto	3,548,844	1,031,423	706,539	189,701	79,756	-	5,556,263
Inversiones de capital	118,644	176,448	62,143	2,813	18,398	-	378,446
Depreciaciones y amortizaciones	348,550	125,324	76,631	37,612	19,606	-	607,723
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021							
Ingresos por ventas netos	3,360,345	1,311,279	742,463	857,120	250,000	-	6,521,207
Total del activo	7,992,946	2,399,448	1,727,573	581,204	364,486	1,383,774	14,449,431
Créditos por ventas	652,483	234,800	180,515	146,125	85,149	-	1,299,072
Propiedad, planta y equipo, neto	3,805,912	984,413	742,461	221,859	70,156	-	5,824,801
Inversiones de capital	106,118	63,723	43,344	6,689	19,644	-	239,518
Depreciaciones y amortizaciones	307,116	125,781	89,667	41,528	30,629	-	594,721
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020							
Ingresos por ventas netos	2,179,949	776,235	642,793	1,227,532	320,225	-	5,146,734
Total del activo	8,071,574	1,868,458	1,461,738	804,559	552,508	957,352	13,716,189
Créditos por ventas	411,692	115,972	139,427	210,194	90,863	-	968,148
Propiedad, planta y equipo, neto	3,971,101	1,050,619	823,057	242,939	105,465	-	6,193,181
Inversiones de capital	71,531	63,111	39,691	10,452	8,537	-	193,322
Depreciaciones y amortizaciones	408,546	106,827	84,518	44,259	34,656	-	678,806

(*) Para 2022, 2021 y 2020 incluye *Inversiones en compañías no consolidadas*. Ver nota 13 a estos Estados Contables Consolidados.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son: EE.UU. (42%), Argentina (13%), México (10%), Canadá, Colombia e Italia.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 22%, 23% y 24%, en 2022, 2021 y 2020, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

(valores expresados en millones de USD)

Ingreso Tubos	2022	2021	2020
Petróleo y Gas	9,543	4,895	4,022
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	738	459	407
Industrial, Energía y Otros	852	640	415
Total	11,133	5,994	4,844

Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD242.9 millones, USD92.4 millones y USD48.7 millones, respectivamente. Cada uno de estos montos son reclasificados a ingresos durante los años siguientes. En estos períodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

2 Costo de ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2022	2021	2020
Inventarios al inicio del ejercicio	2,672,593	1,636,673	2,265,880
Altas de inventario por combinaciones de negocios	-	-	199,589
Disminución de inventario por venta de subsidiarias	-	(10,662)	-
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros	5,772,031	3,841,551	1,545,688
Honorarios y servicios	293,490	208,472	154,976
Costo laboral (*)	1,160,085	824,071	757,359
Depreciación de propiedad, planta y equipo	465,849	448,843	503,725
Amortización de activos intangibles	11,754	7,645	8,121
Depreciación de activos por derecho a uso	33,244	35,910	40,127
Gastos de mantenimiento	267,294	129,350	107,764
Previsión por obsolescencia	24,901	23,296	35,809
Impuestos	194,736	40,887	45,162
Otros	178,691	98,159	59,790
	8,402,075	5,647,522	3,458,110
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(3,986,929)	(2,672,593)	(1,636,673)
	7,087,739	4,611,602	4,087,317

(*) Para el ejercicio finalizado en diciembre 2022, 2021 y 2020, el costo laboral incluye, aproximadamente, USD17.8 millones, USD12.8 millones y USD81.3 millones, respectivamente, de indemnizaciones relacionadas con el ajuste a la fuerza laboral a las condiciones de mercado.

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2022	2021	2020
Honorarios y servicios	148,331	115,303	115,883
Costo laboral (*)	518,500	426,414	444,436
Depreciación de propiedad, planta y equipo	21,883	22,924	26,814
Amortización de activos intangibles	59,018	63,874	82,355
Depreciación de activos por derecho a uso	15,975	15,525	17,664
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	641,812	415,895	310,815
Provisiones para contingencias	20,606	24,998	11,957
Provisiones por créditos incobrables	(223)	(4,297)	4,644
Impuestos	121,410	78,800	63,234
Otros	87,263	47,133	41,425
	1,634,575	1,206,569	1,119,227

(*) Para el ejercicio finalizado en diciembre 2022, 2021 y 2020, el costo laboral incluye, aproximadamente, USD11.2 millones, USD15.8 millones y USD61.2 millones, respectivamente, de indemnizaciones relacionadas con el ajuste a la fuerza laboral a las condiciones de mercado.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2022	2021	2020
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,594,200	1,170,562	1,036,211
Indemnizaciones por rescisión	29,070	28,625	142,458
Planes de contribución definidos	13,256	12,608	12,442
Beneficios por retiro - plan de beneficios definidos	16,320	13,353	11,097
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	25,739	25,337	(413)
	1,678,585	1,250,485	1,201,795

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

	2022	2021	2020
Argentina	6,444	5,169	4,376
México	5,919	5,474	4,501
EE.UU	3,509	2,684	1,596
Italia	2,136	2,011	2,039
Rumania	1,847	1,725	1,552
Brasil	1,460	1,817	1,360
Colombia	1,183	1,009	746
Canadá	944	758	561
Indonesia	495	506	521
Japón	11	379	399
Otros	1,344	1,244	1,377
	25,292	22,776	19,028

5 Cargo por desvalorización

La principal fuente de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios a la industria del petróleo y gas y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y del gas y su impacto en la actividad de perforación.

La Compañía lleva a cabo evaluaciones periódicas de los valores en libros de sus activos. El importe recuperable se basa en el valor de uso. Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos, económicos y regulatorios aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas) y costo de las materias primas. En diciembre de 2022, la Compañía realizó pruebas de desvalorización, y también revisó y desvalorizó los valores de ciertos activos ociosos en sus subsidiarias.

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, para estimar los flujos de efectivo futuros descontados, la Compañía utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada y expectativas. La gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

- Tasa de descuento: se basan en el promedio ponderado del costo de capital aplicable ("WACC"), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital, teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica. En 2022, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 13.4% y el 20.2%.
- Tasa de crecimiento: considera principalmente el impacto de la inflación en precios y costos, la evolución a largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía. En 2022, se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.
- Precios del petróleo y el gas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado.
- Conteo de plataformas: en base a lo publicado por Baker Hughes y las expectativas de la gerencia.
- Costos de las materias primas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia.

En diciembre de 2022, ante la presencia de indicadores de desvalorización, la Compañía realizó pruebas de desvalorización y revisó los valores de ciertos activos ociosos en sus subsidiarias. Del análisis antes mencionado resultó en un cargo por desvalorización de USD76.7 millones, asignado en USD63.1 millones al segmento Tubos y USD13.6 millones al segmento Otros.

En diciembre de 2021, como resultado de la esperada terminación del negocio conjunto NKKTubes, lo que representó un indicador de desvalorización para sus activos, se realizó una prueba de desvalorización, lo que resultó en un cargo de USD57 millones, que redujo totalmente el valor en libros de la propiedad planta y equipo y los activos intangibles. El monto total fue asignado al segmento Tubos. Los valores en libros restantes, después del reconocimiento de los cargos por desvalorización, ascendieron a USD53 millones, principalmente relacionado con el capital de trabajo.

En el año 2020, se registró un cargo de aproximadamente USD622 millones, impactando el valor en libros del valor llave de las CGUs OCTG-EE.UU., IPSCO y Coiled Tubing por USD225 millones, USD357 millones y USD4 millones, respectivamente, y el valor en libros de la propiedad, planta y equipos de la CGU Rods-EE.UU. por USD36 millones. Del monto total, USD582 millones se destinaron al segmento de Tubos.

6 Otros ingresos y egresos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2022	2021	2020
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Ingresos netos por otras ventas	28,161	10,694	9,891
Rentas netas	5,084	5,314	5,501
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	71,252	-	-
Recupero de impuestos en subsidiarias brasileñas (**)	-	35,568	8,164
Otros (***)	-	16,290	9,837
Recupero de previsión para otros créditos incobrables	-	379	-
	104,497	68,245	33,393
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	13,668	6,697	12,989
Resolución de investigación de la Comisión de Valores de los Estados Unidos (****)	78,100	-	-
Previsión para otros créditos incobrables	346	-	1,263
Otros	12,595	-	-
	104,709	6,697	14,252

(*) Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas, se ha reclasificado impactando en el estado de resultados. Para mayor información ver nota 35 "Otra información relevante – Acuerdo para rescindir el negocio conjunto NKKTubes".

(**) El 13 de mayo de 2021, la Corte Suprema de Brasil dictó sentencia firme confirmando que la metodología para el cálculo de los reclamos fiscales PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) a los que tienen derecho los contribuyentes, debe excluir de su base la generación total de ICMS, calculado sobre una base bruta. Esta decisión condujo al reconocimiento de, aproximadamente, USD53 millones de crédito fiscal en las subsidiarias brasileñas, de los cuales USD36 millones se reconocieron en otros ingresos operativos y USD17 millones en resultados financieros (impactando en los ingresos financieros y los costos financieros). Adicionalmente, el cargo fiscal relacionado con esta ganancia ascendió a USD12 millones.

(***) El 1 de noviembre de 2021, la Compañía transfirió el 100% de acciones de Geneva Structural Tubes LLC ("Geneva") a MKK USA Inc., una subsidiaria de Maruichi Steel Tube Ltd. de Japón por un precio total de USD24.3 millones. La ganancia de esta transacción ascendió a aproximadamente USD6.8 millones.

(****) Para mayor información ver nota 26 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – Contingencias – Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras".

7 Resultados financieros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2022	2021	2020
Intereses ganados	86,112	38,048	21,625
Resultados por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	(6,092)	-	-
Resultado por desvalorización en activos financieros a VRORI	-	-	(3,238)
Ingreso financiero (*)	80,020	38,048	18,387
Costo financiero	(45,940)	(23,677)	(27,014)
Resultados netos por diferencia de cambio (**)	15,654	17,287	(74,422)
Resultados por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	(25,666)	(7,966)	19,644
Otros (****)	(30,108)	(1,026)	(1,590)
Otros resultados financieros	(40,120)	8,295	(56,368)
Resultados financieros netos	(6,040)	22,666	(64,995)

(*) *Ingreso financiero:*

En 2022, 2021 y 2020 incluye USD33 millones, USD3.3 millones y USD6.5 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

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

En 2021 también incluye USD18 millones de intereses no financieros relacionados con el recupero de impuestos PIS y COFINS en las subsidiarias brasileñas. Para mayor información, ver nota 6 a estos Estados Contables Consolidados.

() Resultados netos por diferencia de cambio:**

En 2022 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino y el yen japonés frente al dólar estadounidense en las deudas comerciales, financieras, sociales y fiscales denominadas en peso argentino y yen japonés de las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominadas en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

En 2021 incluye principalmente el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el resultado de la depreciación del peso argentino y del yen japonés frente al dólar estadounidense en las deudas comerciales, financieras, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos y yenes japoneses en las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense.

En 2020 incluye principalmente el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos con sociedades relacionadas en subsidiarias con moneda funcional dólar ampliamente compensado por la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el impacto negativo de la depreciación del real brasileiro frente al dólar estadounidense en pasivos con sociedades relacionadas denominados en dólar estadounidense en subsidiarias con moneda funcional real brasileiro, ampliamente compensado por la reserva de conversión monetaria de nuestras subsidiarias brasileras. También incluye el resultado negativo de la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense en saldos netos comerciales, sociales, fiscales y financieros denominados en peso mexicano en subsidiarias mexicanas con moneda funcional dólar.

(*) Resultados por contratos derivados por diferencia de cambio:**

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

En 2021 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en euros y en yen japonés, parcialmente compensadas con ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en real brasileiro.

En 2020 incluye principalmente ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en pesos mexicanos, real brasileiro y dólares canadienses y cuentas por pagar netas en euros.

(**) Otros:**

En 2022 incluye una pérdida de USD29.8 millones relacionada con la transferencia de bonos soberanos argentinos pagados como dividendos en especie de una subsidiaria argentina a sus accionistas. Para mayor información ver nota 28.

8 Impuesto a las ganancias

Impuesto corriente
Impuesto diferido
Cargo por Impuesto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
2022	2021	2020
(589,706)	(215,467)	(121,048)
(27,530)	26,019	97,898
(617,236)	(189,448)	(23,150)

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:

Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias
Menor cargo por desvalorización (no deducible)
Resultado antes del impuesto a las ganancias sin cargos por desvalorización

Impuesto calculado con la tasa de cada país
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva
Cambios en las tasas impositivas
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros
Cargo por Impuesto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
2022	2021	2020
3,165,937	1,242,766	(619,267)
-	57,075	622,402
3,165,937	1,299,841	3,135
(705,727)	(209,765)	21,052
(187,186)	(76,043)	(72,936)
(3,422)	(29,881)	(958)
29,560	966	98
249,539	125,275	29,594
(617,236)	(189,448)	(23,150)

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

Cambios en las tasas impositivas, incluyen principalmente el efecto del aumento en la tasa del impuesto a las ganancias corporativas en Argentina del 25% al 35% para los ejercicios fiscales iniciados el 1 de enero de 2021.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros, incluye una ganancia fiscal neta de USD250 millones, USD113 millones y USD61 millones para 2022, 2021 y 2020, respectivamente, relacionado a las revaluaciones fiscales en Argentina y México. También incluye un cargo fiscal neto de USD21 millones, USD23 millones y USD10 millones para 2022, 2021 y 2020, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo.

9 Distribución de dividendos

El 3 de noviembre de 2022, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.17 por acción (USD0.34 por ADS), o aproximadamente USD201 millones, pagado el 23 de noviembre de 2022, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 21 de noviembre de 2022.

El 3 de mayo de 2022, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo interino previamente pagado el 24 de noviembre de 2021 de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo, de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS) fue pagado el 25 de mayo de 2022, por un monto de aproximadamente USD331 millones. En conjunto, el dividendo interino pagado en noviembre de 2021 y el saldo pagado en mayo de 2022 ascendieron a aproximadamente USD484 millones.

El 3 de mayo de 2021, el Consejo de Administración de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo interino previamente pagado el 25 de noviembre de 2020 de USD0.07 por acción (USD0.14 por ADS). El saldo, de USD0.14 por acción (USD0.28 por ADS) fue pagado el 26 de mayo de 2021, por un monto de aproximadamente USD165 millones. En conjunto, el dividendo interino pagado en noviembre de 2020 y el saldo pagado en mayo de 2021, ascendieron a aproximadamente USD248 millones.

10 Propiedad, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

Costo

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Valores al inicio del ejercicio	830,104	13,064,541	420,930	147,429	59,522	14,522,526
Efecto de conversión monetaria	(1,601)	(71,347)	(1,838)	376	(174)	(74,584)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	-	-	187	-	187
Altas	-	2,271	734	334,912	8,150	346,067
Transferencias / Reclasificaciones	9,829	184,915	16,221	(227,153)	-	(16,188)
Bajas / Consumos	(22,569)	(322,886)	(33,562)	(3,372)	(11,972)	(394,361)
Al cierre del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647

Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones

Acumulada al inicio del ejercicio	139,941	8,199,724	353,639	-	4,421	8,697,725
Efecto de conversión monetaria	(289)	(51,283)	(1,756)	-	130	(53,198)
Depreciaciones	13,577	432,648	21,022	-	20,485	487,732
Cargo por desvalorización (Ver nota 5)	-	75,722	321	-	-	76,043
Transferencias / Reclasificaciones	(2)	(21,506)	(215)	-	-	(21,723)
Bajas / Consumos	(955)	(321,334)	(32,485)	-	(4,421)	(359,195)
Acumulada al cierre del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Al 31 de diciembre de 2022	663,491	4,543,523	61,959	252,379	34,911	5,556,263

(*) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A., para mayor información ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	839,584	13,079,545	414,757	102,226	61,893	14,498,005
Efecto de conversión monetaria	(5,084)	(138,839)	(5,042)	(365)	(569)	(149,899)
Altas	8	15,238	1,171	192,470	4,830	213,717
Transferencias / Reclasificaciones	2,448	148,037	17,688	(146,752)	-	21,421
Disminución por venta de subsidiarias (*)	(200)	(4,310)	(62)	-	-	(4,572)
Bajas / Consumos	(6,652)	(35,130)	(7,582)	(150)	(6,632)	(56,146)
Al cierre del ejercicio	830,104	13,064,541	420,930	147,429	59,522	14,522,526
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	132,458	7,830,120	342,246	-	-	8,304,824
Efecto de conversión monetaria	(1,292)	(97,236)	(4,621)	-	-	(103,149)
Depreciaciones	9,736	440,316	21,715	-	-	471,767
Cargo por desvalorización (Ver nota 5)	-	51,470	780	-	4,421	56,671
Disminución por venta de subsidiarias (*)	-	(567)	(53)	-	-	(620)
Bajas / Consumos	(961)	(24,379)	(6,428)	-	-	(31,768)
Acumulada al cierre del ejercicio	139,941	8,199,724	353,639	-	4,421	8,697,725
Al 31 de diciembre de 2021	690,163	4,864,817	67,291	147,429	55,101	5,824,801

(*) Relacionado a la venta de Geneva. Ver nota 6 de estos Estados Contables Consolidados.

Ver nota 27 para una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones en Arabia Saudita por la subsidiaria de la Compañía SSPC, en la cual Tenaris tiene una participación del 47.79%.

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de USD30.4 millones y USD32 millones, respectivamente. No hubo nuevos intereses capitalizados durante el 2022 y 2021.

Las subvenciones gubernamentales reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2022 y 2021.

Los valores en libros de los activos dispuestos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes fueron inmatrimoniales para los años 2022 y 2021.

11 Activos intangibles, neto

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	650,155	547,527	2,468,638	2,211,151	5,877,471
Efecto de conversión monetaria	(2,626)	-	1,088	-	(1,538)
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,019	-	-	4,019
Altas	31,427	952	-	-	32,379
Transferencias / Reclasificaciones	(5,535)	-	-	-	(5,535)
Bajas (***)	(58,947)	(1,507)	-	(449,109)	(509,563)
Al cierre del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	599,307	391,223	1,383,994	2,130,771	4,505,295
Efecto de conversión monetaria	(2,496)	-	-	-	(2,496)
Amortizaciones	23,218	8,701	-	38,853	70,772
Cargo por desvalorización (Ver nota 5)	2	-	680	-	682
Bajas (***)	(58,912)	(1,507)	-	(449,109)	(509,528)
Acumulada al cierre del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Al 31 de diciembre de 2022	53,355	152,574	1,085,052	41,527	1,332,508

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A., para mayor información ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

(***) Relacionado principalmente con activos totalmente amortizados luego de la desconsolidación de una subsidiaria canadiense de la Compañía.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	637,352	550,500	2,469,962	2,211,151	5,868,965
Efecto de conversión monetaria	(6,466)	(151)	(1,324)	-	(7,941)
Altas	22,830	2,971	-	-	25,801
Transferencias / Reclasificaciones	(2,902)	(4,637)	-	-	(7,539)
Bajas	(659)	(1,156)	-	-	(1,815)
Al cierre del ejercicio	650,155	547,527	2,468,638	2,211,151	5,877,471
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	577,359	382,531	1,383,994	2,096,025	4,439,909
Efecto de conversión monetaria	(6,014)	-	-	-	(6,014)
Amortizaciones	28,072	8,701	-	34,746	71,519
Cargo por desvalorización (Ver nota 5)	404	-	-	-	404
Bajas	(514)	(9)	-	-	(523)
Acumulada al cierre del ejercicio	599,307	391,223	1,383,994	2,130,771	4,505,295
Al 31 de diciembre de 2021	50,848	156,304	1,084,644	80,380	1,372,176

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2022 era USD939.2 millones para América del Norte, USD111 millones para América del Sur, USD33 millones para Medio Oriente y África, y USD1.9 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2022, era el siguiente:

UGE	Segmento Tubos		Total
	Adquisición de Hydril	Otros	
Tamsa (Hydril y otros)	346	19	365
Siderca (Hydril y otros)	265	93	358
Hydril	309	-	309
Otros	-	53	53
Total	920	165	1,085

12 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución de los activos con derecho a uso

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 Costo

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Otros	Total
Valores netos al inicio	46,082	131,816	20,256	-	198,154
Efecto de conversión monetaria	52	(414)	(417)	-	(779)
Altas	15,872	31,778	7,674	1,182	56,506
Transferencias / Reclasificaciones	(5,166)	(1,317)	6,483	-	-
Bajas	(13,270)	(36,186)	(3,705)	-	(53,161)
Al 31 de diciembre de 2022	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720

Depreciaciones

Acumulada al inicio del ejercicio	24,005	54,727	10,684	-	89,416
Efecto de conversión monetaria	(9)	(139)	(251)	-	(399)
Depreciaciones	8,965	32,767	7,277	210	49,219
Transferencias / Reclasificaciones	(3,974)	1,431	2,543	-	-
Bajas	(10,054)	(35,992)	(3,211)	-	(49,257)
Acumulada al cierre del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Al 31 de diciembre de 2022	24,637	72,883	13,249	972	111,741

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 Costo

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Total
Valores netos al inicio	41,932	273,358	18,615	333,905
Efecto de conversión monetaria	(187)	(592)	(560)	(1,339)
Altas	6,010	10,127	6,189	22,326
Transferencias / Reclasificaciones	-	(274)	277	3
Bajas (*)	(1,673)	(150,803)	(4,265)	(156,741)
Al 31 de diciembre de 2021	46,082	131,816	20,256	198,154

Depreciaciones

Acumulada al inicio del ejercicio	15,142	67,993	8,817	91,952
Efecto de conversión monetaria	(37)	(177)	(260)	(474)
Depreciaciones	9,882	35,964	5,589	51,435
Transferencias / Reclasificaciones	-	96	(93)	3
Bajas (*)	(982)	(49,149)	(3,369)	(53,500)
Acumulada al cierre del ejercicio	24,005	54,727	10,684	89,416
Al 31 de diciembre de 2021	22,077	77,089	9,572	108,738

(*) Incluye bajas netas por USD96.6 millones relacionados con la remediación del contrato de arrendamiento de NKKTubes debido a la terminación del negocio conjunto.

La depreciación de los activos con derecho a uso se incluye principalmente en el segmento Tubos.

Evolución de los pasivos por arrendamiento

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Valores netos al inicio	117,285	257,343
Diferencias de conversión	(3,922)	(11,350)
Altas	56,459	22,261
Cancelaciones (*)	(5,207)	(103,329)
Pagos de deuda (**)	(55,874)	(50,998)
Intereses devengados	3,436	3,358
Al 31 de diciembre de	112,177	117,285

(*) En 2021, incluye USD95.8 millones relacionados con la remediación del contrato de arrendamiento de NKKTubes debido a la terminación del negocio conjunto.

(**) En 2022 incluye pagos de deuda de capital por USD52.4 millones y USD3.5 millones de intereses, y en 2021 incluye pagos de deuda de capital por USD48.5 millones y USD2.5 millones de intereses.

Al 31 de diciembre de 2022, el monto de los pagos remanentes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 25.5%, 47.5% y 27%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021, el monto de los pagos remanentes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años fue aproximadamente el 29.5%, 33.6% y 36.9%, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos variables (incluidos en el *costo de ventas y gastos de comercialización y administración*) no fueron significativos para los ejercicios 2022 y 2021.

13 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Al inicio del ejercicio	1,383,774	957,352
Diferencias por conversión	7,336	(11,085)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	242,743	512,591
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas (*)	(34,041)	-
Dividendos y distribuciones declaradas (**)	(64,189)	(78,926)
Incremento en reservas de capital y otros	5,023	3,842
Al cierre del ejercicio	1,540,646	1,383,774

(*) Incluye un cargo por desvalorización de USD19.1 millones relacionado con la inversión en Usiminas y USD14.9 millones relacionado con el negocio conjunto con PAO Severstal ("Severstal"). Para más información ver nota 36.

(**) Relacionado a Ternium y Usiminas. Durante 2022 y 2021, se cobraron USD66.2 millones y USD75.9 millones, respectivamente.

Las principales compañías no consolidadas son:

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de		Valor al 31 de diciembre de	
		2022	2021	2022	2021
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,363,607	1,210,206
b) Usiminas (**)	Brasil	3.07%	3.07%	109,534	103,106
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	41,506	29,397
d) Global Pipe Company	Arabia Saudita	35.00%	35.00%	23,022	21,523
Otros		-	-	2,977	19,542
				1,540,646	1,383,774

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los derechos de voto eran 5.19%.

a) Ternium

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

Al 31 de diciembre de 2022, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD30.56 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD702 millones. Al 31 de diciembre de 2022, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,363.6 millones. La Compañía revisa su participación en Ternium cada vez que eventos o circunstancias indican que el valor en libros del activo puede no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía concluyó que el valor en libros no excedía el valor recuperable de la inversión.

La información financiera seleccionada resumida de Ternium, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Ternium	
	2022	2021
Activo no corriente	8,647,510	8,491,363
Activo corriente	8,844,038	8,606,544
Total del activo	17,491,548	17,097,907
Pasivo no corriente	1,506,325	1,649,105
Pasivo corriente	2,216,832	3,213,764
Total del pasivo	3,723,157	4,862,869
Total del patrimonio neto	13,768,391	12,235,038
Participación no controlante	1,922,434	1,700,019
Ingresos	16,414,466	16,090,744
Ganancia bruta	3,927,184	6,195,674
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía	1,767,516	3,825,068

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias.

Al 31 de diciembre de 2022, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL7.41 (USD1.42) y BRL7.16 (USD1.37), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD53.6 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD109.5 millones.

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2022, la Compañía realizó una prueba de deterioro y - principalmente debido a las menores expectativas de demanda de acero y precios de mercado del acero, junto con una peor situación macroeconómica global que derivó en el aumento de las tasas de descuento - redujo su inversión en Usiminas en USD 19.1 millones. El valor en uso se utilizó para determinar el valor recuperable. El valor en uso se calculó descontando los flujos de caja estimados durante un período de cinco años en base a las previsiones aprobadas por la gerencia. Para los años posteriores al período de cinco años, se calculó un valor terminal a perpetuidad considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. La tasa de descuento utilizada para dicha prueba fue del 13.5% y se basa en el respectivo WACC, que se considera un buen indicador del costo de capital. Los principales factores que podrían resultar en cargos adicionales por deterioro en períodos futuros serían un aumento en la tasa de descuento o un deterioro de la situación macroeconómica, la demanda y los precios de acero. La gerencia consideró y evaluó cambios razonablemente posibles de los supuestos claves y no identificó ningún caso que pudiera dar lugar a un cargo por deterioro material adicional sobre su inversión en Usiminas.

La información financiera seleccionada resumida de Usiminas, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Usiminas	
	2022	2021
Activo no corriente	3,764,453	3,491,103
Activo corriente	3,901,844	3,583,814
Total del activo	7,666,297	7,074,917
Pasivo no corriente	1,671,249	1,575,321
Pasivo corriente	1,033,524	1,134,663
Total del pasivo	2,704,773	2,709,984
Total del patrimonio neto	4,961,524	4,364,933
Participación no controlante	523,741	467,551
Ingresos	6,296,964	6,269,569
Ganancia bruta	1,110,439	2,101,336
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía	319,979	1,687,682

c) Techgen

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2022, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol (ambas controladas por San Faustín S.A.) poseían el 48% y 30% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD41.5 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos, y un acuerdo para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2022 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD42.5 millones, USD0.9 millones y USD17.2 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2022, el monto total de capital pendiente de pago de estos préstamos subordinados era de USD264.2 millones, de los cuales USD58.1 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado de USD640 millones con varios bancos para refinanciar un préstamo existente, resultando en la liberación de ciertas garantías corporativas previamente emitidas por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva instalación.

El existente préstamo sindicado es "sin recurso" para los accionistas. Las obligaciones de Techgen en virtud de las mismas, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano (que cubre las acciones, los activos, las cuentas y los derechos contractuales), cuentas prendadas y ciertos acuerdos directos (habitual en este tipo de transacciones). Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra por parte de la subsidiaria mexicana de la Compañía, Tamsa, del 22% de la energía generada por Techgen, permanecen sustancialmente sin cambios.

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito stand-by emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 31 de diciembre de 2022 ascendía a USD10.3 millones.

d) GPC

GPC es un negocio conjunto Saudí-Alemán, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Tenaris, a través de su subsidiaria SSPC, posee actualmente el 35% del capital social de GPC. Al 31 de diciembre de 2022 el valor en libros de la participación en propiedad de Tenaris en GPC era de aproximadamente USD23 millones.

SSPC y los otros tres propietarios de GPC, han emitido garantías corporativas para asegurar el reembolso de los acuerdos de préstamo celebrados por GPC, con el Fondo de Desarrollo de Inversiones de Arabia Saudita, el Banco Británico de Arabia Saudita, el Banco Comercial Nacional y el Banque Saudi Fransi para financiar los gastos de capital y el capital de trabajo de GPC. Al 31 de diciembre de 2022, la exposición de SSPC bajo las garantías ascendía a USD84 millones.

En diciembre de 2022, EEW, una empresa alemana que posee otra participación del 35% en GPC, expresó su intención de vender toda su participación en GPC por un monto en efectivo de USD9.9 millones y una liberación de garantías corporativas de EEW con respecto a la deuda de GPC. SSPC y otro accionista que posee una participación del 20% en GPC ejercieron sus respectivos derechos de preferencia. Cada adquisición de este tipo está sujeta a las condiciones habituales, incluida la autorización de la competencia y los consentimientos bancarios. Si se consuman ambas adquisiciones, SSPC adquirirá una participación adicional del 22.3% en GPC (totalizando así una participación del 57.3%) y asumirá una parte de las garantías corporativas de EEW (de modo que la exposición de SSPC conforme a las garantías, aumentará a USD137.5 millones en función de los montos de la deuda al 31 de diciembre de 2022).

14 Otros créditos – no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Anticipos y préstamos al personal	11,908	8,117
Créditos fiscales (*)	27,333	53,210
Créditos con sociedades relacionadas	67,921	61,841
Depósitos legales	9,394	9,041
Anticipos a proveedores y otros anticipos	28,779	9,878
Crédito subsidiarias venezolanas	48,659	48,659
Otros	17,726	15,142
	211,720	205,888

(*) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente, incluye, aproximadamente, USD8 millones y USD36 millones relacionados con el recupero de impuestos PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) en subsidiarias brasileñas.

15 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Productos terminados	1,592,706	1,113,011
Productos en proceso	936,555	707,665
Materias primas	606,977	358,552
Materiales varios	542,636	485,815
Bienes en tránsito	530,721	253,324
	4,209,595	2,918,367
Previsión por obsolescencia, ver Nota 24 (i)	(222,666)	(245,774)
	3,986,929	2,672,593

16 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	47,419	38,080
Organismos gubernamentales	18,121	2,363
Anticipos y préstamos al personal	10,701	5,974
Anticipos a proveedores y otros anticipos	41,549	17,225
Reembolsos por exportaciones	8,898	8,419
Créditos con sociedades relacionadas	19,184	5,919
Otros	41,418	21,502
	187,290	99,482
Previsión por otros créditos incobrables, ver Nota 24 (i)	(3,479)	(3,206)
	183,811	96,276

17 Créditos y deudas fiscales Corrientes

Créditos fiscales corrientes

Activos por impuesto a las ganancias
I.V.A. crédito fiscal
Otros anticipos de impuestos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2022	2021
24,812	16,394
218,009	176,202
315	425
243,136	193,021

Deudas fiscales

Pasivo por impuesto a las ganancias
I.V.A. débito fiscal
Otros impuestos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2022	2021
280,469	73,352
17,228	12,955
78,543	57,179
376,240	143,486

18 Créditos por ventas, netos

Comunes
Créditos con sociedades relacionadas

Previsión para créditos incobrables, ver Nota 24 (i)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2022	2021
2,479,035	1,313,934
60,400	32,258
2,539,435	1,346,192
(45,495)	(47,120)
2,493,940	1,299,072

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

Al 31 de diciembre de 2022

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	265,898	237,784	27,431	683
No garantizados	2,273,537	1,756,707	465,423	51,407
Garantizados y no garantizados	2,539,435	1,994,491	492,854	52,090
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.03%	0.18%	0.77%
Previsiones por créditos incobrables	(1,657)	(654)	(920)	(83)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(43,838)	-	(1,541)	(42,297)
Valor neto	2,493,940	1,993,837	490,393	9,710

Al 31 de diciembre de 2021

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	195,848	185,238	9,894	716
No garantizados	1,150,344	951,356	148,412	50,576
Garantizados y no garantizados	1,346,192	1,136,594	158,306	51,292
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.04%	0.20%	0.84%
Previsiones por créditos incobrables	(833)	(401)	(367)	(65)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(46,287)	-	(1,391)	(44,896)
Valor neto	1,299,072	1,136,193	156,548	6,331

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	149,424	167,455
Fondos líquidos	422,859	105,697
Inversiones a corto plazo	519,244	44,975
	1,091,527	318,127
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	196,152	239,742
Bonos y otras rentas fijas	211,953	158,107
Inversiones de fondos	30,343	-
	438,448	397,849
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	113,574	312,619
Otros	6,328	7,635
	119,902	320,254

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
No corriente		
Préstamos bancarios	46,433	111,452
Costo de emisión de deuda	-	(20)
	46,433	111,432
Corriente		
Préstamos bancarios	682,255	219,566
Descubiertos bancarios	94	60
Costo de emisión de deuda	(20)	(125)
	682,329	219,501
Total Deudas bancarias y financieras	728,762	330,933

Los vencimientos de las deudas bancarias y financieras son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2022	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias y financieras	682,329	41,933	3,000	1,500	728,762
Total Deudas bancarias y financieras	682,329	41,933	3,000	1,500	728,762
Interés a devengar (*)	26,153	821	64	8	27,046
Total	708,482	42,754	3,064	1,508	755,808

Al 31 de diciembre de, 2021	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	Más de 3 años:	Total
Deudas bancarias y financieras	219,501	107,438	3,994	-	330,933
Total Deudas bancarias y financieras	219,501	107,438	3,994	-	330,933
Interés a devengar (*)	2,465	560	13	-	3,038
Total	221,966	107,998	4,007	-	333,971

(*) Incluye el efecto contable de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Vencimiento	Principal & Pendiente
2022	Tamsa	Bilateral	2023	100
2022	Maverick	Bilateral	2023	100
2022	Tubos del Caribe	Bilateral	2023	90
2020	Tamsa	Bilateral	2023	80
2022	Siderca	Bilateral	2023	55

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 y 2021, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2022	2021
Total Deudas bancarias y financieras	9.45%	2.09%

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

Deudas bancarias y financieras a largo plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2022	2021
USD	Variable	20,000	99,587
SAR	Fijo	18,933	11,845
SAR	Variable	7,500	-
Total deudas bancarias y financieras no corrientes		46,433	111,432

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

Deudas bancarias y financieras a corto plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2022	2021
USD	Variable	200,350	17,015
USD	Fijo	206,336	-
EUR	Variable	-	1,273
EUR	Fijo	26,829	1,706
MXN	Fijo	141,802	141,861
ARS	Fijo	74,025	8,947
SAR	Variable	3,023	26,022
SAR	Fijo	29,964	22,677
Total deudas bancarias y financieras corrientes		682,329	219,501

Evolución de las deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	
	No corriente	Corriente
Al inicio del ejercicio	111,432	219,501
Diferencias por conversión	(18)	(28,705)
Altas y bajas, netas	49,948	371,500
Intereses devengados netos de pagos	158	4,774
Reclasificaciones	(115,087)	115,087
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	138
Variación de descubiertos	-	34
Al cierre del ejercicio	46,433	682,329

(*) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A., para mayor información ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

21 Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

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

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

Pasivos impositivos diferidos

	Activos fijos	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	669,830	27,508	104,346	801,684
Diferencias por conversión	(64)	15	600	551
Cargo a otros resultados integrales	-	-	1,719	1,719
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	(94,099)	16,009	7,877	(70,213)
Al 31 de diciembre de 2022	575,667	43,532	114,542	733,741

	Activos fijos	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	702,415	15,255	125,793	843,463
Diferencias por conversión	(461)	-	(2,059)	(2,520)
Disminución por venta de subsidiarias (*)	(637)	-	-	(637)
Cargo a otros resultados integrales	-	-	4,061	4,061
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	(31,487)	12,253	(23,449)	(42,683)
Al 31 de diciembre de 2021	669,830	27,508	104,346	801,684

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(25,083)	(85,037)	(485,763)	(176,627)	(772,510)
Diferencias por conversión	(345)	114	747	(245)	271
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	954	954
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	(389)	(95,229)	174,427	18,934	97,743
Al 31 de diciembre de 2022	(25,817)	(180,152)	(310,589)	(156,984)	(673,542)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(21,208)	(85,937)	(480,149)	(206,958)	(794,252)
Diferencias por conversión	506	606	80	1,195	2,387
Disminución por venta de subsidiarias (*)	-	93	-	11	104
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	2,587	2,587
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	(4,381)	201	(5,694)	26,538	16,664
Al 31 de diciembre de 2021	(25,083)	(85,037)	(485,763)	(176,627)	(772,510)

(*) Relacionado a la venta de Geneva. Ver nota 6 de estos Estados Contables Consolidados.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas imponibles de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que se considere probable que las ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar en el futuro previsible. Este monto incluye USD300 millones relacionados con subsidiarias de los EE.UU., debido principalmente al reconocimiento acelerado de depreciaciones fiscales, así como a los montos relacionados a la adquisición de IPSCO en 2020. El restante saldo corresponde principalmente a subsidiarias de Tenaris en Arabia Saudita. Estas subsidiarias han incurrido en pérdidas fiscales en los últimos uno o dos años. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables con base en los planes de negocios y presupuestos.

Aproximadamente el 100% de las pérdidas fiscales reconocidas, tienen una fecha de vencimiento mayor a 5 años, o no vencen.

Al 31 de diciembre de 2022, el activo impositivo diferido neto no reconocido ascendía a USD120.4 millones. Los créditos fiscales no reconocidos con fechas de vencimiento de menos de 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años o sin fecha de vencimiento son, aproximadamente, 8%, 4% y 88%, respectivamente.

El análisis de recuperabilidad estimado de los activos por impuesto diferido y liquidación de pasivos por impuesto diferido, que tiene en cuenta los supuestos y estimaciones de la gerencia, es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Activos por impuestos diferidos a recuperar después de 12 meses	(171,717)	(611,552)
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	688,124	782,128

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	
	2022	2021
Activo impositivo diferido	(208,870)	(245,547)
Pasivo impositivo diferido	269,069	274,721
	60,199	29,174

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Al inicio del ejercicio	29,174	49,211
Diferencias por conversión	822	(133)
Disminución por venta de subsidiarias	-	(533)
Cargo a otros resultados integrales	2,673	6,648
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	27,530	(26,019)
Al cierre del ejercicio	60,199	29,174

22 Otras deudas

(v) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Beneficios posteriores al retiro	108,936	111,904
Otros beneficios de largo plazo	71,446	71,345
Diversos	49,760	48,432
	230,142	231,681

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
No fondeados	103,822	103,841
Fondeados	5,114	8,063
	108,936	111,904

▪ No fondeados

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Valores al inicio del ejercicio	103,841	115,774
Costo del servicio corriente	6,810	5,728
Costo por intereses	7,610	5,997
Reducciones y acuerdos	(64)	(422)
Remediones (*)	(4,228)	3,174
Diferencias de conversión	(5,657)	(3,716)
Beneficios pagados por el plan	(5,111)	(13,539)
Reclasificado al pasivo corriente	(461)	(8,884)
Otros	1,082	(271)
Al cierre del ejercicio	103,822	103,841

(*) Por 2022, una ganancia de USD0.1 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD4.1 millones a premisas financieras. Por 2021, una pérdida de USD0.7 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD 2.5 millones a premisas financieras.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Tasa de descuento	4% - 7%	1% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2022, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD5.2 millones y USD5.9 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD3.2 millones y USD2.9 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ Fondeados

Los importes expuestos en el estado de posición financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	116,617	159,528
Valor razonable de los activos del plan	(126,842)	(160,504)
Activos (*)	(10,225)	(976)

(*) En 2022 y 2021, USD14.6 millones y USD9 millones correspondientes a planes con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Al inicio del ejercicio	159,528	176,309
Diferencias de conversión	(6,635)	356
Costo del servicio corriente	154	222
Costo por intereses	4,293	4,190
Remediones (*)	(30,349)	(7,019)
Beneficios pagados	(10,374)	(14,530)
Al cierre del ejercicio	116,617	159,528

(*) Por 2022, una ganancia de USD4.8 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD25.6 millones a premisas financieras. Por 2021 una ganancia de USD0.4 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD6.6 millones a premisas financieras.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Al inicio del ejercicio	(160,504)	(157,335)
Diferencias de conversión	6,639	(250)
Retorno sobre los activos del plan	(4,319)	(3,793)
Remediones	20,987	(10,817)
Contribuciones pagadas por el plan	(435)	(3,338)
Beneficios pagados por el plan	10,374	14,530
Otros	416	499
Al cierre del ejercicio	(126,842)	(160,504)

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	
	2022	2021
Instrumentos de Capital	28.8%	49.2%
Instrumentos de Deuda	67.2%	46.7%
Otros	4.0%	4.1%

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2022	2021
Tasa de descuento	3% - 5%	2% - 3%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

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

Al 31 de diciembre de 2022, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD10.3 millones y USD11.9 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD0.7 millones y USD0.7 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

No se espera que durante el año 2023 se realicen contribuciones.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad, no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(vi) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Sueldos y cargas sociales a pagar	224,630	174,794
Diversos	35,984	28,931
	260,614	203,725

23 Previsiones no corrientes

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Valores al inicio del ejercicio	83,556	73,218
Diferencias de conversión	357	(2,476)
Previsión adicional	11,102	13,896
Reclasificaciones	2,229	4,014
Usos y otros movimientos	882	(5,096)
Al cierre del ejercicio	98,126	83,556

24 Previsiones corrientes

(i) Deducidas del activo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(47,120)	(3,206)	(245,774)
Diferencias de conversión	(12)	68	(405)
Previsiones (adicionales) / reversas	223	(346)	(24,901)
Usos	1,414	5	48,414
Al 31 de diciembre de 2022	(45,495)	(3,479)	(222,666)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(53,676)	(3,917)	(263,635)
Diferencias de conversión	111	227	1,877
Disminución por venta de subsidiarias (*)	2	10	405
Previsiones (adicionales) / reversas	4,297	379	(23,296)
Usos	2,146	95	38,875
Al 31 de diciembre de 2021	(47,120)	(3,206)	(245,774)

(*) Relacionado a la venta de Geneva. Ver nota 6 de estos Estados Contables Consolidados.

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	1,468	7,854	9,322
Diferencias de conversión	(160)	(97)	(257)
Previsiones adicionales / (reversiones)	5,315	4,189	9,504
Reclasificaciones	-	(2,229)	(2,229)
Usos	(3,437)	(1,718)	(5,155)
Al 31 de diciembre de 2022	3,186	7,999	11,185

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	1,795	10,484	12,279
Diferencias de conversión	(3)	(736)	(739)
Previsiones adicionales / (reversiones)	3,506	7,596	11,102
Reclasificaciones	-	(4,014)	(4,014)
Usos	(3,830)	(5,476)	(9,306)
Al 31 de diciembre de 2021	1,468	7,854	9,322

(*) Otros juicios y contingencias incluyen principalmente juicios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de empleados, impositivos y medioambientales.

25 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la NIIF 13 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2022	2021
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	6,480	2,472
Otros instrumentos derivados	24,325	8,843
Contratos con valores razonables positivos	30,805	11,315
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	(147)
Otros instrumentos derivados	(7,127)	(11,181)
Contratos con valores razonables negativos	(7,127)	(11,328)
Total	23,678	(13)

Contratos derivados de moneda extranjera y commodities, y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Vencimiento	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2022	2021	2022	2021
MXN	USD	2023	6,571	1,444	(67)	(93)
USD	MXN	2023	-	(838)	-	-
EUR	USD	2023	1,866	(7,670)	(2,786)	(7,430)
USD	EUR	2023	20,783	9,092	23,935	8,258
JPY	USD	2023	-	(269)	-	557
USD	BRL	2023	(2,490)	(1,030)	-	-
USD	KWD	2023	(129)	-	-	-
USD	CAD	2023	404	(246)	-	-
USD	GBP	2023	(11)	(55)	-	-
USD	CNY	2023	(242)	(130)	-	-
BRL	USD	2023	223	(238)	-	-
Otros		2023	63	(40)	3	-
Total			27,038	20	21,085	1,292

Compra de Commodities	Vencimiento	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
		2022	2021	2022	2021
Houston Ship Channel Gas	2023	(814)	(33)	(814)	(33)
LME Scrap	2023	29	-	(3,148)	-
Iron Ore	2023	12	-	(1,274)	-
Electric Energy	2023	(519)	-	(519)	-
TTF Gas	2023	(2,068)	-	(2,207)	-
Total		(3,360)	(33)	(7,963)	(33)

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

(valores expresados en miles de USD)

	Reserva en patrimonio Dic-2020	Movimientos 2021	Reserva en patrimonio Dic-2021	Movimientos 2022	Reserva en patrimonio Dic-2022
Diferencia de cambio y Commodities	(4,771)	6,030	1,259	11,863	13,122
Total Cobertura de flujos de caja	(4,771)	6,030	1,259	11,863	13,122

Tenaris estima que la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2022, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2023. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver sección III.D de estos Estados Contables Consolidados.

26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(vi) Contingencias

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

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

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, la Compañía pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y dependiendo de la probabilidad de ocurrencia, en algunos casos ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

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

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

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

Confab, una subsidiaria brasilera de la Compañía, es una de las partes demandadas en una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y varias subsidiarias de Ternium que adquirieron participación en el grupo controlante de Usiminas en enero 2012.

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De obtenerse, 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 las acciones en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por la corte de apelaciones. El 5 de marzo de 2018, la corte de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó la apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelaciones la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El 10 de septiembre de 2019, el Tribunal Superior de Justicia declaró la apelación de CSN admisible. El 7 de marzo de 2023, el Tribunal Superior de Justicia, por mayoría de votos, rechazó el recurso de CSN. Los demandantes aún pueden apelar contra la decisión del Tribunal Superior de Justicia. En este momento, la Compañía no puede predecir si CSN apelará contra la decisión y, en caso de ser apelada, la resolución final del asunto.

La Compañía sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, de conformidad con varias opiniones de asesores legales brasileiros, dos decisiones emitidas por el regulador brasileiro de valores ("CVM") en febrero de 2012 y diciembre de 2016, las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia, y la decisión de marzo de 2023 del Tribunal Superior de Justicia mencionadas anteriormente.

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL91.9 millones (aproximadamente USD17.4 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL78.8 millones (aproximadamente USD15.1 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. Las partes se encuentran a la espera de que se programe el juicio de apelación. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

- *Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras*

La Compañía está en conocimiento de que autoridades brasileiras, italianas y suizas investigaron si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. ("Petrobras") y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileira de la Compañía, Confab.

Al enterarse de la investigación, el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") y al Departamento de Justicia de los EE.UU. ("DOJ") en octubre de 2016. La Compañía llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara alguna participación de la Compañía o sus directores, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras, tampoco encontró pruebas de que Confab obtuviera algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución con la SEC, la Compañía no admite ni niega los hallazgos de la SEC y pagó, el 24 de junio de 2022, USD53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD 25 millones por una sanción civil para concluir el asunto.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los mismos supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al Presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Sociedad, San Faustín. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. Los asesores legales externos de la Compañía en Italia han confirmado que ni el expediente judicial ni el pedido de la fiscalía contienen o identifican evidencia alguna de involucramiento o conocimiento de las conductas alegadas por cualquiera de los tres directores. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreseyó la causa presentada por la fiscalía contra los imputados por falta de competencia y declaró que no se debió iniciar el proceso penal. El 7 de octubre de 2022, el Ministerio Público interpuso recurso de apelación contra la decisión del juzgado de primera instancia.

En junio de 2020, la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a los pagos entre 2009 y 2013. Estos procesos están en marcha. Ni la Compañía ni Confab son parte de estos procesos penales.

Además, Petrobras y los fiscales brasileiros presentaron demandas civiles por daños y perjuicios contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2022, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL284.2 millones (o aproximadamente USD54.5 millones). Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasileiro por un plazo no especificado. Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando enérgicamente. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

- *Acciones judiciales colectivas*

Tras el anuncio de la Compañía del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados. El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase (*class period*) del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que la Compañía tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía y su Presidente y Director Ejecutivo. Además, el tribunal concedió las mociones para desestimar todas las reclamaciones contra San Faustín, Techint y el ex director financiero de Tenaris. El 11 de noviembre de 2022, las partes presentaron una notificación conjunta de conciliación anunciando una conciliación en principio de todos los reclamos incluidos en la demanda, sujeta a la finalización de los acuerdos de conciliación y a la aprobación por parte del tribunal. El acuerdo de las partes establece en principio que, a cambio de la desestimación de la acción y las liberaciones habituales de los miembros de la clase y sin admisión de responsabilidad por parte de Tenaris o el Sr. Rocca, Tenaris pagará a los demandantes USD9.5 millones (incluidos los honorarios legales del abogado de los demandantes). El 10 de marzo de 2023 los demandantes principales han presentado una moción para la aprobación preliminar del acuerdo de conciliación colectivo.

- *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL59.2 millones (aproximadamente USD11.3 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

- *Litigio por infracción de patente de EE.UU.*

Tenaris Coiled Tubes, LLC ("TCT"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando conductas difamatorias por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. TCT reclamó que ciertos productos de Global Tubing infringieron las patentes de TCT, y, desde entonces, Global Tubing ha tratado de invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluyendo a la Compañía como demandada) alegando, entre otras cosas, que TCT y la Compañía habían engañado a la oficina de patentes. El 20 de marzo de 2023, el juez dictó sentencia sumaria a favor de Global Tubing, concluyendo que las patentes en cuestión son inejecutables debido a una conducta inequitativa durante el proceso de tramitación de patentes. TCT y la Compañía están analizando si apelar la sentencia. Aunque no es posible predecir el resultado final de este asunto, la Compañía cree que cualquier pérdida potencial que surja de este caso no será material.

▪ *Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping y derechos compensatorios*

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de EE.UU. ("DOC") anunció el inicio de investigaciones sobre derechos antidumping de productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") de Argentina, México y Rusia, y las investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 22 de noviembre de 2021, la Comisión de Comercio Internacional ("ITC") realizó una determinación preliminar de daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Posteriormente, el DOC emitió determinaciones afirmativas preliminares y definitivas de antidumping con respecto a las importaciones de Argentina, México y Rusia, y determinaciones afirmativas definitivas de derechos compensatorios con respecto a las importaciones de Rusia y de algunos exportadores coreanos. El 27 de octubre de 2022, la ITC determinó que las importaciones bajo investigación causaron daños a la industria de OCTG de EE.UU., lo que llevó a la conclusión de la fase de investigación. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional. Como resultado de la investigación, y a menos que se anule la apelación, a Tenaris se le requiere el pago de un depósito de derechos compensatorios (a una tasa del 78.30% para las importaciones desde Argentina y del 44.93% para las importaciones desde México) hasta que las importaciones sean revisadas por el DOC para determinar si los aranceles finales son necesarios para el período específico bajo revisión. Tenaris ha estado pagando dichos depósitos desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de dichos depósitos en sus costos de producción. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso de revisión. Es posible que, a lo largo del proceso de revisión periódico, los depósitos sean devueltos a Tenaris en su totalidad o en parte, o sean incrementados.

(vii) *Compromisos y garantías*

A continuación, se describen los compromisos de compra de materiales vigentes de Tenaris:

- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2022, el monto total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD36.4 millones.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia con la primera orden de compra, lo que ocurrió en abril de 2021, y permanecerá en vigencia por un período de 3 años. Al 31 de diciembre de 2022, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD85.8 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.

- Con cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") con PAO TMK ("TMK") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto en los Estados Unidos en el año relevante. En febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habrá requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2022, y no habrá un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo la AMD ni para el año del contrato que finaliza el 31 de diciembre de 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo de la AMD.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato con el proveedor Voestalpine Grobblech GmbH al cual se comprometió a comprar acero carbono por un monto total de aproximadamente USD30.2 millones para usar en la fabricación de tubos relacionados con el proyecto NFXP-QatarGas.
- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron contratos con Vestas Group para el suministro de materiales y servicios relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 30 de diciembre de 2022, el monto restante relacionado con este compromiso fue de USD47.7 millones.
- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato a un año, renovable por un año adicional, con Ternium USA, Inc., bajo el cual se comprometieron a comprar mensualmente volúmenes mínimos especificados de bobinas de acero. El contrato es efectivo desde marzo de 2022, con entregas a partir de julio de 2022 hasta junio de 2023. Al 30 de diciembre de 2022, el compromiso total ascendía a aproximadamente USD6.3 millones.
- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Usiminas mediante el cual se comprometieron a comprar bobinas de acero por un monto total de aproximadamente USD183.6 millones para usar en la fabricación de tubos con costura relacionados con la construcción del Gasoducto Presidente Nestor Kirchner ("GPNK") en Argentina.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos 13 productos de alineación de cromo, luego del cierre de NKKTubes. Para mayor información, ver la nota 35 "Otra información relevante - Acuerdo para rescindir el negocio conjunto NKKTubes".

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito "*stand-by*", así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 13 (c), (ii) emitió garantías corporativas que aseguran ciertas obligaciones de GPC, como se describe en la nota 13 (d); y (iii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD3.600 millones, al 31 de diciembre de 2022.

(viii) Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

En base a las leyes de Luxemburgo, se requiere que la Compañía transfiera un mínimo del 5% de la ganancia neta de cada año financiero a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

Al 31 de diciembre de 2022, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

27 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company

A principios de 2021, la Compañía tomó conocimiento, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, de que las escrituras electrónicas de ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial.

Los terrenos afectados, con una superficie total de 811.284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados a una entidad privada en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscripto por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de Tenaris de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc recién creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. El procedimiento aún está en curso y, en este momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

28 Controles cambiarios en Argentina

Desde septiembre de 2019, el gobierno argentino ha impuesto y continúan en vigencia, significativas restricciones a las operaciones con divisas. Las restricciones se han endurecido significativamente con el tiempo. Las principales medidas aplicables vigentes son las descriptas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino, y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a partes relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los cinco días del cobro.
- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de servicios, deben liquidarse en el mercado de cambios, y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles posteriores al cobro.
- El acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas (incluidas regalías) está sujeto generalmente a autorización del Banco Central de la República Argentina. A partir del 17 de octubre de 2022, el Banco Central de la República Argentina dictó una nueva regulación sobre importación de servicios prestados por partes no relacionadas, según la cual el Banco Central de la República Argentina podrá compensar o no el pago de la importación de servicios y, en caso de compensación, podrá determinar un plazo de pago igual o diferente al solicitado. No existen reglas sobre las condiciones en que el Banco Central de la República Argentina puede compensar o determinar condiciones alternativas de pago. A partir del 1 de noviembre de 2022, esta nueva regulación reemplazó las reglas anteriores.
- El acceso al mercado de cambios argentino para pagar importaciones de bienes está sujeto a varias restricciones. Por ejemplo, no se pueden realizar pagos anticipados o a la vista, y las empresas no pueden acceder al mercado oficial de cambios si tienen efectivo o inversiones superiores a los USD100.000. A principios de este año, el gobierno argentino impuso límites adicionales al monto de los pagos de importación que podía realizar una sola empresa por mes o por año; las compañías que excedan dichos límites debían obtener financiamiento de importación de al menos 180 días a partir de la fecha de nacionalización de los bienes, excepto en la medida en que los bienes califiquen bajo un número muy limitado de excepciones, como la importación de bienes de capital y ciertas materias primas. A partir del 17 de octubre de 2022, el gobierno argentino implementó un nuevo sistema, conocido como sistema SIRA, según el cual el gobierno argentino puede compensar o no el pago de las importaciones y, en caso de ser compensado, puede determinar un plazo de pago igual o diferente al que se está solicitando. No existen condiciones objetivas bajo las cuales el gobierno argentino pueda autorizar el pago de importaciones o determinar condiciones alternativas de pago bajo el sistema SIRA. Las excepciones para la importación de bienes de capital y ciertas materias primas, incluyendo muchas de las utilizadas por las subsidiarias argentinas de la Compañía, continúan existiendo bajo el sistema SIRA.
- Las negociaciones con las autoridades argentinas para elevar los límites anteriores y/o ampliar la lista de excepciones para obtener acceso a divisas para pagar la importación de bienes (incluidas materias primas para fabricar bienes en Argentina) están en curso.
- El acceso al mercado de cambios para pagar servicio de deuda (capital e interés) por deudas financieras con partes relacionadas requiere la previa aprobación por parte del Banco Central de la República Argentina, a menos que los recursos del préstamo se vendan en el mercado de cambios y sean convertidos en pesos argentinos después del 2 de octubre de 2020 y dichas deudas tengan una vida promedio no menor a 2 años.

- Las deudas con acreedores extranjeros superiores a USD2 millones con vencimiento antes del 31 de diciembre de 2023, deben refinanciarse en al menos el 60% del capital pendiente y por un período mínimo de 2 años.
- El acceso al mercado de cambios para realizar pagos de dividendos requiere autorización previa del Banco Central de la República Argentina.

Cuando son requeridas, las autorizaciones del Banco Central de la República Argentina rara vez se otorgan.

La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2022, ascendía a una exposición pasiva neta de aproximadamente USD127 millones. Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas, representó aproximadamente el 10.6% del patrimonio total de Tenaris y las ventas realizadas por subsidiarias argentinas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2022, fue de aproximadamente un 20% del total de las ventas de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2022 han sido valuados a los tipos de cambio oficiales vigentes.

La gerencia sigue de cerca la evolución de las principales variables que afectan al negocio, identificando el impacto potencial en su situación económica y financiera y definiendo en cada caso la línea de actuación adecuada. Los Estados Contables Consolidados de la Compañía deben leerse teniendo en cuenta estas circunstancias.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre permanece vigente a la fecha de estos Estados Contables Consolidados. Si las restricciones para acceder al mercado oficial de cambios continúan manteniéndose, o se endurecen aún más, nuestras subsidiarias argentinas podrían verse restringidas para realizar el pago de importaciones de insumos siderúrgicos claves (lo que afectaría negativamente sus operaciones), o tendrían que recurrir a arreglos alternativos más costosos (lo que afectaría adversamente sus resultados operativos).

El 19 de agosto de 2022, el Directorio de Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de la Compañía, aprobó la distribución de un dividendo en especie de aproximadamente ARS7,394 millones pagados en bonos soberanos argentinos, que en el mercado argentino tenían una valuación de aproximadamente USD54.4 millones. Considerando que, como consecuencia de las restricciones cambiarias antes descriptas, el valor de dichos bonos en el mercado internacional era de USD24.6 millones, la Compañía registró una pérdida de aproximadamente USD29.8 millones en *Otros Resultados Financieros*.

29 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2022	2021	2020
(i)	Variaciones en el capital de trabajo (*)			
	Inventarios	(1,329,865)	(1,085,024)	818,913
	Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	(155,449)	(79,912)	67,610
	Créditos por ventas	(1,208,278)	(356,069)	414,826
	Otras deudas	57,389	4,892	(36,000)
	Anticipos de clientes	151,066	44,661	(29,253)
	Deudas comerciales	353,892	399,988	(180,807)
		(2,131,245)	(1,071,464)	1,055,289
(ii)	Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
	Impuestos devengados	617,236	189,448	23,150
	Impuestos pagados	(359,585)	(153,846)	(140,364)
		257,651	35,602	(117,214)
(iii)	Intereses devengados netos de pagos			
	Intereses devengados	(34,080)	(14,371)	8,627
	Intereses recibidos	68,335	24,567	19,613
	Intereses pagados	(32,775)	(21,559)	(28,778)
		1,480	(11,363)	(538)

(*) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense.

30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2022:

- San Faustín S.A. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l., una sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa ("Techint"), quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustín, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) ("RP STAK") mantiene derechos de voto en San Faustín suficientes en número para controlar a San Faustín.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris poseían el 0.07% de las acciones en circulación de la Compañía.

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

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2022	2021	2020
(i)	Transacciones			
	(a) Ventas de productos y servicios			
	Venta de productos a sociedades no consolidadas	100,019	71,879	20,183
	Venta de productos a otras sociedades relacionadas	151,884	76,467	18,243
	Venta de servicios a sociedades no consolidadas	5,407	4,161	5,829
	Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	109,123	49,268	5,049
		366,433	201,775	49,304
	(b) Compras de productos y servicios			
	Compra de productos a sociedades no consolidadas	656,877	294,929	84,485
	Compra de productos a otras sociedades relacionadas	51,040	32,453	12,892
	Compra de servicios a sociedades no consolidadas	13,759	9,763	6,979
	Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	36,767	13,806	18,133
		758,443	350,951	122,489
		Al 31 de diciembre de,		
		2022	2021	
(ii)	Saldos al final del período			
	(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios			
	Créditos con sociedades no consolidadas	69,135	66,896	
	Créditos con otras sociedades relacionadas	78,370	33,122	
	Deudas con sociedades no consolidadas	(142,228)	(45,092)	
	Deudas con otras sociedades relacionadas	(13,283)	(2,125)	
		(8,006)	52,801	
	(b) Deudas financieras			
	Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas	(1,650)	(1,936)	
	Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(483)	(624)	
		(2,133)	(2,560)	

Además de las tablas anteriores, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen y de GPC; para más detalles, consulte la nota 13 (c y d) y nota 26 (ii) de estos Estados Contables Consolidados. No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

Remuneraciones de los directores y gerentes "Senior"

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes "senior" alcanzó USD35.2 millones, USD37.7 millones y USD27.4 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 437, 382 y 522 mil unidades por un total de USD5.1 millones, USD3.9 millones y USD5 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 "Beneficios a los empleados - Planes de beneficio por retiro" de estos Estados Contables Consolidados.

31 Honorarios del contador principal

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2022	2021	2020
Honorarios de auditoría	3,966	3,804	3,781
Honorarios relacionados de auditoría	255	220	134
Honorarios por impuestos	-	-	102
Otros honorarios	11	5	-
Total	4,232	4,029	4,017

32 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 2022.

Sociedad	País de incorporación	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre (*)		
			2022	2021	2020
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias	EE.UU	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
IPSCO TUBULARS INC. y subsidiarias	EE.UU	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO.	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias (a)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Portugal	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalle) (b)	Uruguay	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados.

(a) Tenaris posee el 51% de NKK Tubes.

(b) Tenaris posee el 98.4% de Tenaris Supply Chain S.A. y el 40% de Tubular Technical Services Ltd y Pipe Coaters Nigeria Ltd., 49% de Amaja Tubular Services Limited y 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd, hasta el 2021 poseía el 49% de Tubular Services Angola Ltd.

33 Combinaciones de negocios

Adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

En relación con la construcción de un parque eólico en Argentina, en abril de 2022 Tenaris adquirió el 100% de las acciones de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A. por un precio de USD4.1 millones, el cual fue pagado en su totalidad. El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos ascendió a USD4.1 millones, el mismo valor de la contraprestación pagada. En consecuencia, no se reconoció ningún valor llave.

Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2022, las ventas netas proforma no auditadas de Tenaris y los ingresos netos por operaciones continuas, no habrían cambiado materialmente.

34 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”) Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimientos arbitrales contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones y obtuvieron laudos favorables, los cuales son definitivos e inapelables.

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD173 millones (incluyendo USD0.2 millones de honorarios legales), pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que, si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual, compuesto en periodos semestrales desde la fecha de la adjudicación hasta el pago total. Al 31 de diciembre de 2022, los intereses posteriores a la adjudicación, calculados a la tasa de adjudicación, ascendieron aproximadamente a USD144.7 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2022 ascendía a USD317.7 millones.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y ejecutar el laudo en los Estados Unidos. El 17 de julio de 2020, la Corte dictó sentencia reconociendo el laudo Matesi. La sentencia ordena a Venezuela a pagarle a Tenaris y a Talta un monto de USD256.4 millones, incluyendo lo principal y los intereses posteriores a la adjudicación hasta la fecha de la sentencia, y establece que los intereses posteriores a la sentencia se acumulen sobre esta suma a la tasa federal de los EE.UU. Al 31 de diciembre de 2022, los intereses posteriores a la adjudicación, calculados a la tasa de adjudicación, ascendieron aproximadamente a USD0.9 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2022, ascendía a USD257.3 millones. Sin embargo, es posible que la sentencia no se ejecute en los EE.UU. en la medida en que lo prohíban las regulaciones de sanciones a Venezuela emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de EE.UU. actualmente vigentes.

Tavsa y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Bélgica-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a pagar un monto adicional de USD76 millones en intereses previos al laudo y reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual. Al 31 de diciembre de 2022, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron a aproximadamente USD85.1 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2022 ascendía a USD301.4 millones.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo en los Estados Unidos. El 24 de agosto de 2021, el tribunal dictó sentencia a favor de Tenaris y Talta y en contra de Venezuela por un monto de USD276.9 millones, con intereses posteriores al fallo que se acumulan a partir de la fecha del fallo a la tasa de interés federal legal posterior al fallo. El 5 de noviembre de 2021, el tribunal, en respuesta a una moción de Tenaris y Talta, modificó el monto de la sentencia a USD280.7 millones, con intereses posteriores a la sentencia que continuaron acumulándose a partir del 24 de agosto de 2021, a la tasa de interés federal legal posterior a la sentencia. Al 31 de diciembre de 2022, los intereses posteriores a la sentencia calculados a la tasa de sentencia de EE.UU. ascendieron aproximadamente USD0.2 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2022 ascendía a USD280.9 millones. Sin embargo, es posible que la sentencia no se ejecute en los EE.UU. en la medida en que lo prohíban las regulaciones de sanciones a Venezuela emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de EE.UU. actualmente vigentes.

Venta de los créditos y derechos

El 25 de enero de 2023, Tenaris y Talta celebraron un acuerdo de compra sobre estos créditos con un tercero en virtud del cual Tenaris y Talta acordaron vender todos sus derechos, títulos e intereses en las reclamaciones, adjudicaciones y sentencias antes mencionadas, incluidos todos los intereses del laudo o posteriores al fallo acumulados en los laudos y sentencias, por un precio de compra de USD81 millones, más un pago a la firma no reembolsable de USD1 millón como reembolso de gastos. La transferencia de los laudos y sentencias está sujeta a la aprobación de la Oficina de Control de Activos Extranjeros ("OCAE") y, según el acuerdo, debe obtenerse antes del 25 de febrero de 2024. La incertidumbre asociada con la aprobación de la OCAE ha sido considerada en la determinación del valor razonable de dichos créditos. Ver nota III.B.

35 Otra información relevante

Acuerdo para rescindir el negocio conjunto NKKTubes

La planta de fabricación de tubos sin costura de Tenaris en Japón, ubicada en el complejo siderúrgico de Keihin, propiedad de JFE Holdings Inc ("JFE"), es operada por NKKTubes, una sociedad propiedad en un 51% de Tenaris y en un 49% de JFE. Las barras de acero y otros insumos y servicios esenciales para NKKTubes se suministran en virtud de un acuerdo a largo plazo de JFE.

El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de suspender en forma permanente, a partir del ejercicio fiscal que finaliza en marzo de 2024, las operaciones de sus instalaciones productoras de acero ubicadas en el complejo Keihin. A la luz de ese suceso, Tenaris y JFE entablaron conversaciones y finalmente determinaron que el proyecto ya no era económicamente sustentable. En consecuencia, el 2 de noviembre de 2021 acordaron terminar amistosamente su negocio conjunto y liquidar NKKTubes, y el 2 de noviembre de 2022, suscribió un acuerdo de recapitulación definitivo. Bajo estos acuerdos:

- a) Las operaciones de fabricación y producción de NKKTubes se cerraron el 30 de junio de 2022;
- b) El contrato de arrendamiento del complejo siderúrgico Keihin entre JFE y NKKTubes se rescindió el 30 de septiembre de 2022;
- c) Todos los activos fijos tangibles propiedad de NKKTubes y colocados en el complejo siderúrgico de Keihin fueron comprados por JFE o retirados y enajenados;

- d) NKKTubes inició su proceso de liquidación el 30 de noviembre de 2022;
- e) Todos los acuerdos que permitieron la operación del negocio conjunto terminarán progresivamente de acuerdo con las necesidades operativas de NKKTubes hasta que se lleve a cabo la liquidación;
- f) Se rescindieron todos los acuerdos con clientes y subcontratistas japoneses locales;
- g) Los activos intangibles pertenecientes a NKKTubes se asignarán entre las partes sobre la base de acuerdos aún en negociación; y
- h) Todos los costos de disolución y liquidación relacionados se distribuyeron entre las partes

En julio de 2022, Tenaris y JFE celebraron un acuerdo para el suministro de material tubular, incluidos 13 productos de aleación de cromo, asegurando así un suministro continuo de dichos productos a clientes internacionales después del cierre de NKKTubes.

La gerencia determinó que la decisión de las partes de rescindir el negocio conjunto NKKTubes constituía un indicador de desvalorización, realizó una prueba de desvalorización y, a diciembre de 2021, reconoció un cargo de aproximadamente USD57 millones, que impactó la propiedad, planta y equipo y los activos intangibles de NKKTubes.

Durante 2022, como resultado del cierre de NKKTubes, la reserva de resultado por conversión monetaria perteneciente a los accionistas fue reclasificada al estado de resultados por un monto de USD71.2 millones.

Al 31 de diciembre de 2022, la reserva neta de participaciones no controladoras asciende a aproximadamente USD13.2 millones. Este saldo se reclasificará a través de los resultados de la Compañía en el período en que se produzca la liquidación definitiva de NKKTubes.

Acuerdo para la adquisición de Benteler Steel & Tube Manufacturing Corporation

El 7 de julio de 2022, la Compañía celebró un acuerdo definitivo para adquirir a Benteler North America Corporation, una compañía del Grupo Benteler, 100% de las acciones de Benteler Steel & Tube Manufacturing Corporation, un productor de tubos de acero sin costura de los Estados Unidos. El acuerdo estipulaba que cualquiera de las partes podría terminar unilateralmente el contrato si las condiciones previstas para el cierre de la operación no se habían cumplido al 3 de enero de 2023. El 5 de febrero de 2023, Tenaris anunció que Benteler North America Corporation ejerció su derecho de rescindir unilateralmente, con efecto inmediato, el contrato de adquisición y, en consecuencia, la transacción quedó sin efecto.

36 Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones de Tenaris

El 24 de febrero de 2022, Rusia lanzó un ataque militar sobre Ucrania. En respuesta, varias jurisdicciones, incluyendo los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido impusieron una ola de sanciones contra ciertas instituciones, empresas y ciudadanos rusos. El gobierno ruso tomó represalias ordenando varias contramedidas económicas, incluidas restricciones a las transferencias de divisas al exterior por los residentes.

Hasta ahora, Tenaris ha encontrado fuentes alternativas en respuesta a la interrupción de los suministros de Ucrania y el impacto de las sanciones sobre los suministros de Rusia, pero aún puede enfrentar demoras en el suministro o verse obligada a pagar precios más altos para asegurarse las materias primas, particularmente energía, necesarias para sus operaciones siderúrgicas. Aunque es difícil predecir cómo seguirán comportándose los precios de la energía y las materias primas a medida que se desarrolle el conflicto, los mayores precios y la posible escasez de energía y materias primas utilizadas en las operaciones siderúrgicas de Tenaris, darían como resultado mayores costos de producción y posibles paradas de plantas, lo que afectaría su rentabilidad y resultados operativos.

Las ventas de Tenaris a clientes rusos no fueron significativas en el año finalizado el 31 de diciembre de 2022. Todas las ventas a clientes rusos y todas las compras a proveedores rusos se realizaron de conformidad con las reglamentaciones aplicables. No existen exposiciones significativos o efectos de pérdidas crediticias relacionadas con las contrapartes rusas, y el conflicto no ha creado ninguna incertidumbre sobre el valor de los instrumentos financieros. Los hechos actualmente en curso no han cambiado los juicios significativos tomados en consideración al realizar las pruebas de desvalorización, ni han generado riesgos de negocio en marcha. Además, Tenaris está evaluando el cierre de su oficina de representación en Moscú, que actualmente no se encuentra operativa.

A la luz del conflicto armado entre Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido, en marzo de 2022 Tenaris registró un deterioro por un monto de aproximadamente USD14.9 millones en relación con su inversión en un negocio conjunto en Rusia con Severstal. Ver nota 13.

37 Cambio climático

Tenaris evalúa cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio y en los riesgos para sus mercados y sus activos tangibles e intangibles, y adapta su estrategia comercial en consecuencia.

En febrero de 2021, Tenaris estableció una meta a mediano plazo para reducir su tasa de intensidad de emisiones de carbono en un 30% para 2030, en comparación con una línea de base de 2018, considerando las emisiones de Alcance 1 y 2 más las emisiones de Alcance 3 relacionadas con las materias primas y el acero comprado a terceros. La Compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la mezcla metálica y realizando inversiones para aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables en sus necesidades energéticas. Este objetivo a mediano plazo forma parte de un objetivo más amplio de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. Al mismo tiempo, la Compañía está aumentando sus ventas de aplicaciones de energía con bajas emisiones de carbono, como la captura y el almacenamiento de hidrógeno, geotermia y carbono. Estas ventas actualmente representan una proporción relativamente pequeña de las ventas totales, pero se espera que crezcan en los próximos años.

En su evaluación, Tenaris también considera que los países en los que opera y sus clientes también están estableciendo sus propias estrategias y objetivos de descarbonización, y que algunos clientes están solicitando información específica a sus proveedores, incluida Tenaris, sobre las emisiones de carbono y las prácticas Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ASG") en su cadena de suministro, y que podrían ajustar sus prácticas de suministro a la luz de esa información.

Las evaluaciones del valor recuperable realizadas por la Compañía para efectos de la preparación de estos estados contables reflejan la visión de la gerencia sobre la transición energética y el cambio climático y su potencial impacto a mediano y largo plazo en las operaciones y ventas de Tenaris. Además, la Compañía monitorea cuidadosamente los escenarios prospectivos a mediano y largo plazo publicados por los principales expertos de la industria sobre cómo la transición energética podría afectar la demanda global de energía y petróleo y gas y cómo esto podría afectar la demanda global de productos tubulares y sus ventas. Además, las estimaciones y suposiciones utilizadas en las pruebas de desvalorización de la Compañía sobre los activos de larga duración y valor llave, la vida útil de los activos, los gastos de capital e investigación y desarrollo, la valuación de inventarios, la recuperación de activos y provisiones por impuestos diferidos y los pasivos contingentes, se basan en la información disponible, y las regulaciones gubernamentales vigentes sobre transición energética y asuntos relacionados con el clima, así como sobre los actuales planes de inversión a corto plazo de Tenaris. A la fecha de los presentes estados contables, la Compañía no cree que los asuntos relacionados con el clima deban generar ajustes significativos a las conclusiones de sus pruebas de desvalorización.

38 Hechos posteriores al período reportado

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2023, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 3 de mayo de 2023, el pago de un dividendo anual de USD0.51 por acción (USD1.02 por ADS), o aproximadamente USD602 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.17 por acción (USD0.34 por ADS), o aproximadamente USD201 millones pagado el 23 de noviembre de 2022. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), o aproximadamente USD401 millones serán pagados el 24 de mayo de 2023 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 22 de mayo de 2023. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

39 Actualizaciones al 31 de marzo de 2023¹⁵

Actualizaciones contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

La información contenida en la nota 26 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades" fue modificada reflejando las últimas actualizaciones en los siguientes casos: "Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de Usiminas en enero 2012", "Acciones judiciales colectivas" y "Litigio por infracción de patente de EE.UU. ".

Tenaris aumenta su participación en el grupo de control de Usiminas

El 30 de marzo de 2023, la subsidiaria de la Compañía, Confab, junto con las afiliadas de Tenaris Ternium Investments y Ternium Argentina, que conjuntamente componen el Grupo T/T dentro del grupo de control de Usiminas, celebraron un acuerdo de compra de acciones para adquirir del Grupo NSC, a prorrata de sus participaciones actuales en el Grupo T/T, 68.7 millones de acciones ordinarias de Usiminas a un precio de BRL10 (aproximadamente USD1.9) por acción ordinaria. Como parte de la operación, Tenaris pagaría aproximadamente BRL110 millones (aproximadamente USD21 millones) en efectivo por 11 millones de acciones ordinarias, que aumentarán su participación en el grupo de control de Usiminas a 9.8%. Al momento del cierre de la operación, el Grupo T/T tendrá una participación total de 61.3% en el grupo de control, y el Grupo NSC y Previdência Usiminas (fondo de pensiones de los empleados de Usiminas) tendrán una participación de 31.7% y 7.1%, respectivamente. La operación está sujeta a la aprobación de las autoridades antimonopolios de Brasil y se financiará con efectivo en caja.

La compañía continuará teniendo influencia significativa sobre Usiminas y en consecuencia continuará reconociendo su inversión bajo el método de la participación.

Al cierre de la operación, el acuerdo de accionistas existente de Usiminas será reemplazado por un nuevo acuerdo de accionistas que establecerá una nueva estructura de gobierno para Usiminas. El Grupo T/T designará a la mayoría de los miembros del consejo de administración de Usiminas, el *chief executive officer* y otros cuatro miembros de la junta directiva de Usiminas. De los cargos asignados al Grupo T/T, Tenaris conservará el derecho a designar a un miembro del consejo de administración de Usiminas y a un miembro de la junta directiva de Usiminas. Las decisiones ordinarias pueden ser aprobadas con una mayoría del 55% de las acciones del grupo de control de Usiminas.

En cualquier momento una vez transcurridos dos años del cierre de la operación, el Grupo T/T tendrá derecho a adquirir la participación restante del Grupo NSC en el grupo de control de Usiminas (153.1 millones de acciones ordinarias) al monto que sea mayor entre BRL10 por acción y el precio promedio por acción de los 40 días bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de ejercicio de la opción. Además, el Grupo NSC tendrá derecho, en cualquier momento luego del cierre de la operación, a retirar sus restantes acciones del grupo de control y venderlas en el mercado abierto luego de dar al Grupo T/T la oportunidad de comprarlas al precio promedio por acción de los 40 días bursátiles, así como el derecho, en cualquier momento una vez transcurridos dos años del cierre de la operación, a vender dichas acciones al Grupo T/T a BRL10 por acción. Confab tendrá derecho a participar en cada operación a prorrata de su participación actual en el Grupo T/T.

¹⁵ Esta nota fue añadida con posterioridad a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 15 de febrero de 2023.

La compañía reconocerá la transacción si y cuando las condiciones anteriores al cierre sean satisfechas y la compra se complete.



Alicia Mónico
Chief Financial Officer

Principales subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las subsidiarias operativas significativas de la Sociedad y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.

Compañía	País de Incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2024	2023	2022
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding y proveedor de servicios de revestimiento de tubos	100%	100%	NA
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias (a)	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias (b)	Países Bajos	Abastecimiento y servicios de <i>trading</i>	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Manufactura de productos de acero sin costura	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO. y subsidiarias (c)	Arabia Saudita	Manufactura de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias (d)	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Portugal	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, gestión y licenciamiento de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Entidad financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU.	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias	Uruguay	Empresa holding, venta y distribución de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.àr.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A. y subsidiarias	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes han sido redondeados.

Tenaris posee una participación de 40% en Tubular Technical Services y Pipe Coaters Nigeria, 49% en Amaja Tubular Services Limited, 60% en Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta el 2022 poseía el 98.4% de Tenaris Supply Chain S.A.

(a) Dalmine S.p.A. posee el 57% de Immobiliare Cultura Industriale S.R.L.

(b) Tenaris posee 50% de los derechos de voto y Ternium posee el 50% restante. Exiros brinda servicios de agencia de compras y materias primas y otros productos a varias compañías controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin. De conformidad con el acuerdo de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta.

(c) Saudi Steel Pipe Co. es una compañía pública listada en el Mercado de Valores de Saudi Arabia (*Tadawul*), Tenaris posee el 47.79% y tiene el derecho a nominar la mayoría de los votos del consejo de administración, por lo tanto Tenaris posee el control de SSPC. Desde Mayo 2023, Saudi Steel Pipe Co. posee el 57.3% de Global Pipe Company, por lo tanto Tenaris posee el control de GPC.

(d) Hasta su liquidación en April 2023 Siderca poseía el 51% de NKKTubes.

Ratios

Activos financieros líquidos sobre total del activo

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Caja y equivalentes de efectivo	675,256	1,637,821	1,091,527
Otras inversiones corrientes	2,372,999	1,969,631	438,448
Otras inversiones no corrientes	998,251	398,220	113,574
Activos financieros líquidos	4,046,506	4,005,672	1,643,549
Total de activos	20,450,125	21,081,895	17,550,246
Ratio	0.20	0.19	0.09

Relación total del pasivo respecto del total del activo

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Total de pasivos	3,636,290	4,051,458	3,515,809
Total de activos	20,450,125	21,081,895	17,550,246
Ratio	0.18	0.19	0.20

Relación deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Préstamos corrientes	425,999	535,133	682,329
Total de préstamos	437,398	583,437	728,762
Ratio	0.97	0.92	0.94

Medidas alternativas del rendimiento

EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta.

EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA = Ganancia neta del período + Cargos por impuesto a las ganancias +/- Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas +/- Resultados financieros + Depreciación y amortización +/- Cargos por desvalorizaciones/(reversiones)

El EBITDA es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF.

Millones de dólares americanos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Resultado neto	2,077	3,958	2,549
Cargo de impuesto a las ganancias	480	675	617
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(9)	(95)	(209)
Resultados financieros	(129)	(221)	6
Depreciaciones y amortizaciones	633	549	608
Cargo por desvalorización	-	-	77
EBITDA	3,052	4,865	3,648

Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa.

Efectivo / (deuda) neta se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones – Deudas (Corrientes y No corrientes).

El efectivo neto es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF.

Millones de dólares americanos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	675	1,638	1,092
Otras inversiones corrientes	2,373	1,970	438
Inversiones no corrientes	998	398	114
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	-	6
Deudas bancarias y financieras - corrientes	(426)	(535)	(682)
Deudas bancarias y financieras - no corrientes	(11)	(48)	(46)
Efectivo / (deuda) neta	3,609	3,422	921

Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles.

Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujos netos (aplicados a) originados en actividades operativas –inversiones de capital.

El flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF. El efectivo neto originado en actividades operativas para el año 2024 ascendió a USD2,866 millones.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Millones de dólares americanos			
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	2,866	4,395	1,167
Inversiones de capital	(694)	(619)	(378)
Flujo libre de efectivo	2,172	3,776	789