

**TENARIS S.A.**

**INFORME SEMESTRAL 2014**

Traducción libre al español de versión original en inglés

## ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO.....	2
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA.....	3
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES .....	4
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO .....	6
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	12
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA.....	13
INFORMACIÓN FINANCIERA .....	14
INFORMACIÓN PARA INVERSORES.....	32

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

### DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

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

- Las referencias contenidas en este informe semestral a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “San Faustin” se refieren a San Faustin S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de USD1.00.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos Acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos de América.
- “dólares estadounidenses”, “US\$” o “USD” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

### PROPÓSITO

Este informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 ha sido preparado de conformidad con el Artículo 4 de la Ley de Transparencia de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 y deberá leerse conjuntamente con el informe anual correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (incluyendo los estados contables contenidos en el mismo) y con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

### PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

#### Principios de contabilidad

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

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses. Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Estos estados contables intermedios consolidados condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF. Ver la Nota 2 “Políticas Contables y Bases de Presentación” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido revisados por PricewaterhouseCoopers Société coopérative, *Cabinet de révision agréé*, a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las diferentes jurisdicciones en las cuales se negocian públicamente las acciones de la Compañía.

#### Redondeo

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

## **ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO**

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

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

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

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

## **VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

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

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

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

Para mayor información sobre la Sociedad, incluyendo sus fortalezas competitivas, segmentos del negocio y productos, ver nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, y para los comentarios y análisis de

nuestra condición financiera y los resultados operativos ver “Visión general del negocio - Revisión operativa y financiera y perspectivas” en este informe semestral.

## PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

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

En 2009, el ex presidente de Venezuela, Hugo Chávez, anunció la nacionalización de Tavsa, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A., o Matesi, y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A., o Comsigua, y Venezuela asumió formalmente el control operativo exclusivo sobre los activos de Tavsa. En 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela declaró de utilidad pública e interés social todos los bienes de Matesi y ordenó al Poder Ejecutivo tomar las medidas necesarias para la expropiación de tales bienes. Nuestras inversiones en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por acuerdos bilaterales de inversiones vigentes, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la Unión Económica Bélgica-Luxemburgo, y Tenaris continúa reservándose todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha reconocido la competencia del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) en conexión con el proceso de nacionalización. En agosto de 2011 y julio de 2012, respectivamente, Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda, o Talta, promovieron procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI a fin de obtener compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus inversiones en Matesi, Tavsa y Comsigua. Sin embargo, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano aceptará pagar una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsa, Matesi y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la Nota 31 “Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado. Al 30 de junio de 2014, registrábamos un valor llave de USD 1,807 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 (USD 920 millones) y Maverick en 2006 (USD 771 millones). Al 31 de diciembre de 2012, se realizó una prueba de desvalorización sobre nuestra inversión en Usiminas y, posteriormente, se redujo el valor llave de dicha inversión en USD 74 millones. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos intangibles registraron desvalorización, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el monto de estos activos, lo que afectaría adversamente los resultados de operación.

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

Realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan leyes y regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“*U.S. Foreign Corrupt Practices Act*”) o FCPA.

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

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

## **VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO**

### **Revisión operativa y financiera y perspectivas**

Los siguientes comentarios y análisis deberán leerse conjuntamente con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, y están basados, y deberán leerse conjuntamente con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, incluidos en este informe semestral.

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

### **Situación del mercado y perspectivas**

La actividad de perforación en los Estados Unidos aumentó gradualmente en el primer semestre. La mayor producción de petróleo está incrementando los flujos de efectivo de los operadores y se prevé que dará impulso a una mayor expansión. Se espera que las tarifas a las importaciones de productos OCTG de nueve países, incluida Corea del Sur, determinadas por el Departamento de Comercio de Estados Unidos (DOC), en caso de ser confirmadas por la Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos en su fallo por perjuicios previsto para agosto, proporcionarán cierto alivio a los fabricantes locales de productos OCTG y propiciarán un aumento en ventas y un entorno de precios más favorable. En el resto de América del Norte, prevemos que la actividad de perforación y nuestras ventas en México se recuperarán lentamente en el segundo semestre mientras que la actividad de perforación y nuestras ventas en Canadá superarán los niveles registrados el año pasado.

En el resto del mundo, la actividad de perforación continúa mostrando un aumento gradual en muchas regiones, principalmente por perforación de gas en Medio Oriente y perforación en aguas profundas en África subsahariana. Sin embargo, nuestras ventas y mezcla de productos en el segundo semestre se verán afectadas por ajustes a los inventarios en Arabia Saudita y un continuo bajo nivel de ventas en Brasil. Las ventas en el tercer trimestre se verán afectadas adicionalmente por menores entregas a África subsahariana, luego del nivel récord registrado en el trimestre actual.

Considerando estos efectos, confirmamos nuestra expectativa de que en general nuestros resultados para 2014 serán en línea con los registrados en 2013, con una disminución en el tercer trimestre seguido de una recuperación en el cuarto.

## Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto menciones específicas)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2014		2013	
		%		%
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos .....	5,240,826	100.0	5,507,575	100.0
Costo de ventas .....	(3,117,922)	(59.5)	(3,359,875)	(61.0)
<b>Ganancia bruta</b> .....	<b>2,122,904</b>	<b>40.5</b>	<b>2,147,700</b>	<b>39.0</b>
Gastos de comercialización y administración	(1,007,097)	(19.2)	(1,004,894)	(18.2)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	(755)	(0.0)	(11,025)	(0.2)
<b>Resultado operativo</b> .....	<b>1,115,052</b>	<b>21.3</b>	<b>1,131,781</b>	<b>20.5</b>
Intereses ganados .....	19,006	0.4	12,951	0.2
Intereses perdidos.....	(23,621)	(0.5)	(30,529)	(0.6)
Otros resultados financieros.....	47,578	0.9	(2,336)	(0.0)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>1,158,015</b>	<b>22.1</b>	<b>1,111,867</b>	<b>20.2</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas	33,188	0.6	24,066	0.4
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>1,191,203</b>	<b>22.7</b>	<b>1,135,933</b>	<b>20.6</b>
Impuesto a las ganancias.....	(343,284)	(6.6)	(283,651)	(5.2)
<b>Ganancia del período</b> .....	<b>847,919</b>	<b>16.2</b>	<b>852,282</b>	<b>15.5</b>
<b>Atribuible a:</b> .....				
Accionistas de la controlante .....	830,390	15.8	842,605	15.3
Participación no controlante .....	17,529	0.3	9,677	0.2
	<b>847,919</b>	<b>16.2</b>	<b>852,282</b>	<b>15.5</b>



**Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera**

<i>(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)</i>	<b>30 de junio de</b>	<b>31 de diciembre de</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Activo corriente.....	7,523,834	6,925,472
Propiedades, planta y equipo – neto .....	4,856,796	4,673,767
Otros activos no corrientes.....	4,376,394	4,331,731
Total activo.....	<u>16,757,024</u>	<u>15,930,970</u>
Pasivo corriente.....	2,574,946	2,119,729
Deudas bancarias y financieras no corrientes .....	173,083	246,218
Pasivo por impuestos diferidos .....	710,151	751,105
Otras deudas no corrientes .....	356,821	344,052
Total pasivo .....	<u>3,815,001</u>	<u>3,461,104</u>
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante .....	12,793,540	12,290,420
Participación no controlante .....	148,483	179,446
Patrimonio neto .....	<u>12,942,023</u>	<u>12,469,866</u>
Total pasivo y patrimonio neto .....	<u>16,757,024</u>	<u>15,930,970</u>
Número de acciones en circulación .....	1,180,536,830	1,180,536,830

**Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013**

**Resumen**

Nuestras ventas durante la primera mitad de 2014 disminuyeron un 5% en comparación con la primera mitad de 2013, debido principalmente a menores despachos de tubos con costura en Brasil. EBITDA disminuyó un 1% a USD1.421 millones en la primera mitad de 2014 en comparación con USD1.429 millones en la primera mitad del año anterior, ya que una mejora en márgenes debido a una mejor mezcla de productos vendidos compensó parcialmente la disminución en las ventas. El resultado operativo ascendió a USD 1,115 millones, o 21.3% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2014, comparado con USD 1,132 millones, o 20.5% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2013. La ganancia neta atribuible a los accionistas de la controlante durante el primer semestre de 2014 fue de USD 830 millones, o USD 0.70 por acción (USD 1.41 por ADS), en comparación con USD 843 millones, o USD 0.71 por acción (USD 1.43 por ADS), en el primer semestre de 2013.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas fue de USD1.178 millones durante la primera mitad de 2014. Luego del pago de un dividendo de USD354 millones en mayo de 2014 e inversiones en activos fijos e intangibles por USD412 millones durante la primera mitad de 2014, logramos una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de USD1.300 millones al final de junio 2014.

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de</b>				<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2014</b>		<b>2013</b>		
Tubos .....	4,865	93%	5,107	93%	(5%)
Otros .....	376	7%	400	7%	(6%)
<b>Total .....</b>	<b>5,241</b>	<b>100%</b>	<b>5,508</b>	<b>100%</b>	<b>(5%)</b>

**Tubos**

El siguiente cuadro muestra nuestro volumen de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento de negocios Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de</b>		<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
Sin costura .....	1,372	1,334	3%
Con costura .....	440	576	(24%)
<b>Total .....</b>	<b>1,812</b>	<b>1,910</b>	<b>(5%)</b>

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de</b>		<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte .....	2,154	2,129	1%
- América del Sur .....	894	1,247	(28%)
- Europa .....	519	486	7%
- Medio Oriente y África .....	1,096	1,026	7%
- Lejano Oriente y Oceanía .....	202	219	(8%)
<b>Total de ingresos por ventas netos .....</b>	<b>4,865</b>	<b>5,107</b>	<b>(5%)</b>
<b>Resultado operativo .....</b>	<b>1,099</b>	<b>1,079</b>	<b>2%</b>
<b>Resultado operativo (% de ventas) .....</b>	<b>22.6%</b>	<b>21.1%</b>	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 5% a USD 4,865 millones en el primer semestre de 2014, en comparación con USD 5,107 millones en el primer semestre de 2013, como resultado de precios de venta promedio fijos y menores entregas de tubos con costura en Brasil.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 2% a USD 1,099 millones en el primer semestre de 2014, de USD 1,079 millones en el primer semestre de 2013. A pesar de la disminución de 5% en los ingresos por ventas netos, el resultado operativo aumentó debido a una mejora en el margen operativo, principalmente como resultado de una mejor mezcla de productos vendidos.

### Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2014	2013	
Ingresos por ventas netos .....	376	400	(6%)
Resultado operativo .....	16	53	(70%)
Resultado operativo (% de ventas) .....	4.3%	13.3%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 6% a USD 376 millones en el primer semestre de 2014, en comparación con USD 400 millones en el primer semestre de 2013, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 70%, a USD 16 millones en el primer semestre de 2014, en comparación con USD 53 millones durante el primer semestre de 2013, debido a una disminución de 6% en las ventas y a un menor margen operativo.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD 1,007 millones en el primer semestre de 2014 y a USD 1,005 millones en el primer semestre de 2013. Sin embargo, aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 19.2% en el primer semestre de 2014, en comparación con 18.2% en el primer semestre de 2013, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre las menores ventas.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD 43 millones en el primer semestre de 2014, en comparación con una pérdida de USD 20 millones en el primer semestre de 2013. Los gastos netos por intereses ascendieron a USD 5 millones en el primer semestre de 2014, en comparación con USD 18 millones en el primer semestre de 2013. La disminución en los gastos por intereses se debió a un incremento en nuestra posición neta de caja. Asimismo, en el primer semestre de 2014, registramos otros resultados financieros positivos por un total de USD 48 millones, principalmente debido al impacto positivo de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre nuestras deudas financieras y pasivos denominados en pesos argentinos.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de USD 33 millones en el primer semestre de 2014, en comparación con una ganancia de USD 24 millones en el primer semestre de 2013. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas (BSP:USIM).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD 343 millones en el primer semestre de 2014, equivalente a 29.6% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con USD 284 millones en el primer semestre de 2013, o 25.5% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias. Durante el primer semestre de 2014, la tasa de impuestos se vio afectada en forma negativa por el efecto de la devaluación del peso argentino en la base imponible utilizada para el cálculo de impuestos diferidos.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a USD 18 millones en el primer semestre de 2014, en comparación con USD 10 millones en el primer semestre de 2013. Estos resultados son principalmente atribuibles a NKKTubes, nuestra subsidiaria japonesa.

### Liquidez y fuentes de financiamiento

El siguiente cuadro muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2014	2013
Fondos netos originados en actividades operativas .....	1,178	1,163
Fondos netos aplicados a actividades de inversión.....	(943)	(798)
Fondos netos aplicados a actividades de financiación.....	(196)	(515)
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo.....	40	(150)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio ..	598	773
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo..	2	(17)
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo.....	40	(150)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (neto de giros bancarios en descubierto).....	640	606
	<b>Al 30 de junio de 2014</b>	<b>Al 30 de junio de 2013</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo .....	642	618
Otras inversiones .....	1,727	1,113
Deudas bancarias y financieras.....	(1,086)	(1,517)
Efectivo / (deuda) neta .....	1,283	214

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2014 ascendió a USD 1,178 millones, en comparación con USD 1,163 millones en el primer semestre de 2013.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD 412 millones en el primer semestre de 2014, en comparación con USD 364 millones en el primer semestre de 2013. El incremento está principalmente relacionado con el avance en la construcción de la planta de tubos sin costura totalmente nueva (*greenfield*) en Bay City, Texas.

Luego del pago de un dividendo de USD 354 millones en mayo de 2014, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2014 ascendió a una posición neta de caja (es decir, efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de USD 1.300 millones, en comparación con una posición neta de caja de USD 214 millones al 30 de junio de 2013.

## PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PERÍODO

### Asamblea General Anual de Accionistas

La asamblea general anual de accionistas de la Sociedad celebrada el 7 de mayo de 2014 aprobó todas las resoluciones en la agenda.

Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2013, y consideraron los correspondientes informes y certificaciones de la administración y auditores independientes.

La asamblea también aprobó el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 de USD 0.43 por acción, (o USD 0.86 por ADS), o aproximadamente USD 508 millones, el cual incluye un dividendo anticipado de USD 0.13 por acción (o USD 0.26 por ADS) pagado en noviembre de 2013. Tenaris pagó el remanente del dividendo anual por un monto de USD 0.30 por acción (o USD 0.60 por ADS), o aproximadamente USD 354 millones, el 22 de mayo de 2014.

La asamblea general anual de accionistas aprobó la reelección de los miembros actuales del consejo de administración, cada uno de los cuales permanecerá en funciones hasta la asamblea que será convocada para decidir sobre los estados financieros anuales de 2014.

El consejo de administración posteriormente confirmó y redesignó a Amadeo Vázquez y Vázquez, Jaime Serra Puche y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría de Tenaris, con el Sr. Vázquez y Vázquez continuando como presidente (chairman). Los tres miembros del comité de auditoría califican como consejeros independientes conforme al estatuto y la ley aplicable.

La asamblea designó a PricewaterhouseCoopers Société cooperative, *Cabinet de révision agr e* (firma miembro de PwC International Limited) como auditor independiente de Tenaris para el ejercicio fiscal que termina el 31 de diciembre de 2014.

*Tenaris extiende el plazo del contrato de NKKTubes hasta el año 2030*

El 23 de mayo de 2014, anunciamos la conclusión exitosa de la renegociación del contrato con nuestro socio japonés, JFE Steel Corporation, relativo al gobierno corporativo y la operación de NKKTubes. NKKTubes es una empresa japonesa líder en la fabricación de una amplia gama de tubos sin costura de carbón, aleación y acero inoxidable, para el mercado doméstico y de exportación. Tenaris tiene una participación del 51% en NKKTubes, mientras que JFE Steel Corporation posee el 49% restante.

El contrato, que debía expirar el 31 de julio de 2015, tendrá ahora vigencia hasta el 31 de julio de 2030. JFE Steel Corporation continuará proveyendo barras de acero y otros suministros y servicios esenciales a NKKTubes, bajo los contratos de provisión existentes.

## **TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Tenaris participa en varias transacciones con partes relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) de y a otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las transacciones significativas con partes relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para mayor información sobre las transacciones con partes relacionadas de Tenaris, ver la Nota 13 "*Transacciones con partes relacionadas*" a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

## **CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA**

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe semestral presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta; y
2. el informe de gestión intermedio incluido en este informe semestral, incluye un análisis razonable de los hechos importantes ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, y su impacto en los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por dicho período, las operaciones significativas con sociedades relacionadas junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca

Presidente y CEO  
Paolo Rocca  
30 de julio de 2014

/f/ Edgardo Carlos

Director de Administración y Finanzas  
Edgardo Carlos  
30 de julio de 2014

**INFORMACION FINANCIERA**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2014**

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3rd Floor.  
L - 2227 Luxembourg



## INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADA (\*)

Al Directorio y los Accionistas de  
**Tenaris S.A.**

---

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2014, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por cada uno de los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013. Estos estados contables intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.

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

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

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en nuestro informe de fecha 20 de febrero de 2014 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados contables consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2013 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representado por

Luxemburgo, 30 de julio de 2014

Mervyn R. Martins

(\*) Traducción libre del documento original publicado en inglés.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 400 Route d'Esch, 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*



### ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013	2014	2013
<b>Operaciones continuas</b>	(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	3	2,660,882	2,829,270	5,240,826
Costo de ventas	4	(1,590,888)	(1,714,443)	(3,117,922)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1,069,994</b>	<b>1,114,827</b>	<b>2,122,904</b>
Gastos de comercialización y administración	5	(518,237)	(529,329)	(1,007,097)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(2,475)	(7,302)	(755)
<b>Resultado operativo</b>		<b>549,282</b>	<b>578,196</b>	<b>1,115,052</b>
Intereses ganados	6	9,944	6,870	19,006
Intereses perdidos	6	(10,618)	(16,620)	(23,621)
Otros resultados financieros	6	1,144	(955)	47,578
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>549,752</b>	<b>567,491</b>	<b>1,158,015</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		14,367	11,869	33,188
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>564,119</b>	<b>579,360</b>	<b>1,191,203</b>
Impuesto a las ganancias		(144,219)	(149,795)	(343,284)
<b>Ganancia del período</b>		<b>419,900</b>	<b>429,565</b>	<b>847,919</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía		407,885	417,828	830,390
Participación no controlante		12,015	11,737	17,529
		<b>419,900</b>	<b>429,565</b>	<b>847,919</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:</b>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.35	0.35	0.70
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.69	0.71	1.41

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

### ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ganancia del período</b>		419,900	429,565	847,919
<b>Items que no pueden ser reclasificados en resultados:</b>				
Remediciones de obligaciones post empleo		4,428	-	4,428
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados		(1,165)	-	(1,165)
		<b>3,263</b>	<b>-</b>	<b>3,263</b>
<b>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
Efecto de conversión monetaria		(1,598)	(17,990)	11,312
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura		2,020	1,981	618
Participación en otros resultados integrales de asociadas:				
- Efecto de conversión monetaria		12,078	(52,316)	12,506
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		(339)	(599)	(904)
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que pueden ser reclasificados		5	(8)	33
				679
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales del período netos de impuesto</b>		<b>15,429</b>	<b>(68,932)</b>	<b>26,828</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<b>435,329</b>	<b>360,633</b>	<b>874,747</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía		423,386	348,751	857,273
Participación no controlante		11,943	11,882	17,474
		<b>435,329</b>	<b>360,633</b>	<b>874,747</b>

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

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de junio de 2014</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
		(No auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,856,796		4,673,767	
Activos intangibles, netos	9	2,993,696		3,067,236	
Inversiones en compañías asociadas		941,501		912,758	
Otras inversiones		1,813		2,498	
Activo por impuesto diferido		219,560		197,159	
Otros créditos		219,824	9,233,190	152,080	9,005,498
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		2,774,035		2,702,647	
Otros créditos y anticipos		232,688		220,224	
Créditos fiscales		163,340		156,191	
Créditos por ventas		1,962,412		1,982,979	
Activos disponibles para la venta		21,572		21,572	
Otras inversiones	10	1,727,405		1,227,330	
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	642,382	7,523,834	614,529	6,925,472
<b>Total del Activo</b>			<b>16,757,024</b>		<b>15,930,970</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			12,793,540		12,290,420
Participación no controlante			148,483		179,446
<b>Total del Patrimonio</b>			<b>12,942,023</b>		<b>12,469,866</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		173,083		246,218	
Pasivo por impuesto diferido		710,151		751,105	
Otras deudas		284,168		277,257	
Previsiones		72,653	1,240,055	66,795	1,341,375
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		913,125		684,717	
Deudas fiscales		318,334		266,760	
Otras deudas		342,022		250,997	
Previsiones		28,835		25,715	
Anticipos de clientes		92,041		56,911	
Deudas comerciales		880,589	2,574,946	834,629	2,119,729
<b>Total del Pasivo</b>			<b>3,815,001</b>		<b>3,461,104</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>			<b>16,757,024</b>		<b>15,930,970</b>

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

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

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(406,744)</b>	<b>(305,758)</b>	<b>11,094,598</b>	<b>12,290,420</b>	<b>179,446</b>	<b>12,469,866</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>830,390</b>	<b>830,390</b>	<b>17,529</b>	<b>847,919</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	11,382	-	-	<b>11,382</b>	(70)	<b>11,312</b>
Remediciones de obligaciones post empleo, neta de impuestos	-	-	-	-	3,254	-	<b>3,254</b>	9	<b>3,263</b>
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura neta de impuestos	-	-	-	-	645	-	<b>645</b>	6	<b>651</b>
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	12,506	(904)	-	<b>11,602</b>	-	<b>11,602</b>
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	<b>23,888</b>	<b>2,995</b>	-	<b>26,883</b>	<b>(55)</b>	<b>26,828</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>23,888</b>	<b>2,995</b>	<b>830,390</b>	<b>857,273</b>	<b>17,474</b>	<b>874,747</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	8	-	<b>8</b>	(148)	<b>(140)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	<b>(354,161)</b>	(48,289)	<b>(402,450)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2014</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(382,856)</b>	<b>(302,755)</b>	<b>11,570,827</b>	<b>12,793,540</b>	<b>148,483</b>	<b>12,942,023</b>

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(316,831)</b>	<b>(314,297)</b>	<b>10,050,835</b>	<b>11,328,031</b>	<b>171,561</b>	<b>11,499,592</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>842,605</b>	<b>842,605</b>	<b>9,677</b>	<b>852,282</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(40,754)	-	-	<b>(40,754)</b>	(57)	<b>(40,811)</b>
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	5,898	-	<b>5,898</b>	-	<b>5,898</b>
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(47,779)	1,129	-	<b>(46,650)</b>	-	<b>(46,650)</b>
<b>Otras (pérdidas) ganancias integrales del período</b>	-	-	-	<b>(88,533)</b>	<b>7,027</b>	-	<b>(81,506)</b>	<b>(57)</b>	<b>(81,563)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(88,533)</b>	<b>7,027</b>	<b>842,605</b>	<b>761,099</b>	<b>9,620</b>	<b>770,719</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	<b>(10,552)</b>	2,784	<b>(7,768)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	<b>(354,161)</b>	(18,529)	<b>(372,690)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(405,364)</b>	<b>(317,822)</b>	<b>10,539,279</b>	<b>11,724,417</b>	<b>165,436</b>	<b>11,889,853</b>

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 30 de junio de 2014 y 2013 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2014	2013
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		(No auditados)	
Ganancia del período		847,919	852,282
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	305,743	296,972
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		58,411	25,021
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(33,188)	(24,066)
Intereses devengados netos de pagos		(18,056)	(35,021)
Variaciones en provisiones		8,978	(917)
Variaciones en el capital de trabajo		33,362	72,457
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(24,839)	(24,021)
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>		<b>1,178,330</b>	<b>1,162,707</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Inversiones de capital	8 & 9	(412,222)	(363,559)
Anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		(24,849)	11,758
Inversión en campañas asociadas	12	(1,380)	-
Préstamos a compañías asociadas	12	(28,648)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,606	6,746
Dividendos recibidos de compañías asociadas		17,429	16,127
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(500,075)	(468,656)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(943,139)</b>	<b>(797,584)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados	7	(354,161)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(48,289)	(18,529)
Adquisiciones de participación no controlante		(140)	(7,768)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		1,207,214	1,220,390
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(1,000,200)	(1,354,772)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación</b>		<b>(195,576)</b>	<b>(514,840)</b>
<b>Incremento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>39,615</b>	<b>(149,717)</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		598,145	772,656
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		2,064	(16,913)
Incremento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		39,615	(149,717)
<b>Al 30 de junio de,</b>		<b>639,824</b>	<b>606,026</b>
		<b>Al 30 de junio de,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Efectivo y depósitos en bancos		642,382	618,435
Descubiertos bancarios		(2,558)	(12,409)
		<b>639,824</b>	<b>606,026</b>

(\*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 y 2013, respectivamente.

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

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

---

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

### 1 Información general

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

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 30 de julio de 2014.

### 2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2013, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

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

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

No hubo cambios en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en el departamento de riesgo financiero o en sus políticas de gestión desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

#### Nuevas Normas y modificaciones efectivas en enero 2014 y relevantes para Tenaris

NIIF 15, “Ingresos por contratos con clientes”

En mayo de 2014, el CNIC emitió la NIIF 15 “Ingresos por contratos con clientes”, que establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes, y que se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 debe ser aplicada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

Esta norma no es efectiva para el ejercicio que comienza el 1 de enero de 2014 y no se ha adoptado en forma anticipada.

La gerencia de la Compañía no ha evaluado el posible impacto que la aplicación de esta norma puede tener en la posición financiera o los resultados de sus operaciones.

### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

#### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014

#### NIIF – Ingresos por ventas netos (\*)

Visión Gestional - Resultado operativo

· Diferencias en el costo de ventas y otros

· Depreciaciones y amortizaciones

#### NIIF - Resultado operativo

Resultados financieros netos

#### Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias

Ganancia de inversiones en compañías asociadas

#### Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos (*)</b>	<b>4,864,780</b>	<b>376,046</b>	<b>5,240,826</b>
Visión Gestional - Resultado operativo	1,090,298	8,073	<b>1,098,371</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	8,924	7,878	<b>16,802</b>
· Depreciaciones y amortizaciones	(162)	41	<b>(121)</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>1,099,060</b>	<b>15,992</b>	<b>1,115,052</b>
Resultados financieros netos			42,963
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,158,015</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			33,188
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,191,203</b>
Inversiones de capital	398,735	13,487	412,222
Depreciaciones y amortizaciones	294,792	10,951	305,743

(Valores expresados en miles de USD)

#### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013

Visión Gestional - Ingresos por ventas netos

· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros

#### NIIF – Ingresos por ventas netos

Visión Gestional - Resultado operativo

· Diferencias en el costo de ventas y otros

· Depreciaciones y amortizaciones

#### NIIF - Resultado operativo

Resultados financieros netos

#### Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias

Ganancia de inversiones en compañías asociadas

#### Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por ventas netos	5,107,375	360,118	<b>5,467,493</b>
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	40,082	<b>40,082</b>
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>5,107,375</b>	<b>400,200</b>	<b>5,507,575</b>
Visión Gestional - Resultado operativo	1,112,813	50,434	<b>1,163,247</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(31,713)	2,844	<b>(28,869)</b>
· Depreciaciones y amortizaciones	(2,384)	(213)	<b>(2,597)</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>1,078,716</b>	<b>53,065</b>	<b>1,131,781</b>
Resultados financieros netos			(19,914)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,111,867</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			24,066
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,135,933</b>
Inversiones de capital	346,118	17,441	363,559
Depreciaciones y amortizaciones	287,036	9,936	296,972

(\*) En 2014, la Compañía alineo la presentación de las ventas entre la visión gestional y NIIF.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD697.2 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD847.9 millones. Adicionalmente a lo anterior, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto a las ganancias así como también el resultado de las inversiones en compañías asociadas.

### 3 Información por segmentos (Cont.)

#### Información geográfica

	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
(Valores expresados en miles de USD)						
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014</b>						
Ingresos por ventas netos	2,337,957	1,039,848	552,765	1,106,149	204,107	5,240,826
Inversiones de capital	190,226	155,576	54,833	1,109	10,478	412,222
Depreciaciones y amortizaciones	166,624	60,048	63,292	4,866	10,913	305,743
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013</b>						
Ingresos por ventas netos	2,287,402	1,434,293	523,107	1,041,049	221,724	5,507,575
Inversiones de capital	114,123	184,600	51,761	2,174	10,901	363,559
Depreciaciones y amortizaciones	161,994	52,993	65,942	5,260	10,783	296,972

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

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

### 4 Costo de ventas

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013
(Valores expresados en miles de USD)		
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,702,647</b>	<b>2,985,805</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,993,006	1,867,398
Honorarios y servicios	221,228	206,052
Costos laborales	604,348	596,968
Depreciación de propiedades, planta y equipo	182,986	176,895
Amortización de activos intangibles	6,192	3,659
Gastos de mantenimiento	105,370	109,172
Previsión por obsolescencia	(2,752)	35,274
Impuestos	9,505	2,646
Otros	69,427	73,938
	<b>3,189,310</b>	<b>3,072,002</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(2,774,035)</b>	<b>(2,697,932)</b>
	<b>3,117,922</b>	<b>3,359,875</b>



## 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	96,703	92,971
Costos laborales	301,311	293,781
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10,264	9,128
Amortización de activos intangibles	106,301	107,290
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	299,240	312,514
Provisión para contingencias	16,922	18,114
Provisión por créditos incobrables	30,014	26,376
Impuestos	78,242	83,316
Otros	68,100	61,404
	<b>1,007,097</b>	<b>1,004,894</b>

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
Intereses ganados	19,006	12,951
Intereses perdidos	(23,621)	(30,529)
<b>Intereses netos</b>	<b>(4,615)</b>	<b>(17,578)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio	57,718	3,953
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(11,664)	3,949
Otros	1,524	(10,238)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>47,578</b>	<b>(2,336)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>42,963</b>	<b>(19,914)</b>

Para el período de seis meses finalizado el 30 junio de 2014, otros resultados financieros corresponden principalmente a la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense en las deudas bancarias y financieras y deudas en pesos Argentinos.

## 7 Distribución de dividendos

El 7 de mayo de 2014, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 21 de noviembre de 2013, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 22 de mayo de 2014. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2013 y el remanente pagado en mayo de 2014 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

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

## 8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio	4,673,767	4,434,970
Efectos de conversión monetaria	9,143	(26,719)
Altas (*)	373,419	320,348
Bajas	(6,079)	(6,193)
Altas por consolidación de operaciones conjuntas	-	1,554
Transferencias	(204)	(942)
Depreciaciones	(193,250)	(186,023)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>4,856,796</b>	<b>4,536,995</b>

(\*) El incremento se debe principalmente al progreso en la construcción de la planta de tubos sin costura en Bay City, Texas.

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio	3,067,236	3,199,916
Efectos de conversión monetaria	473	(800)
Altas	38,803	43,211
Transferencias	204	942
Amortizaciones	(112,493)	(110,949)
Bajas	(527)	(553)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>2,993,696</b>	<b>3,131,767</b>

## 10 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo

	<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>Al 31 de diciembre de,</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Otras inversiones</b>		
De renta fija ( Plazo fijo, bonos cupon cero, papeles comerciales)	771,094	639,538
Bonos y otros de renta fija	747,740	513,075
Inversiones en fondos y acciones	208,571	74,717
	<b>1,727,405</b>	<b>1,227,330</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en bancos	99,456	123,162
Fondos líquidos	96,750	95,042
Inversiones a corto plazo	446,176	396,325
	<b>642,382</b>	<b>614,529</b>

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

### Contingencias

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

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

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

- *Determinación impositiva en Italia*

Una compañía italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. La determinación que fue por un monto estimado en EUR282 millones (aproximadamente USD385 millones), comprendiendo principal, intereses y penalidades fue apelada ante la autoridad impositiva de Milán. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de Milán emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación para el año 2007 y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones de (aproximadamente USD12 millones), incluyendo capital, intereses y multas.

El 24 de diciembre de 2013, la Compañía recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008. Esta segunda determinación impositiva es por un monto estimado, al 30 de junio de 2014 de EUR248 millones (aproximadamente USD339 millones), comprendiendo EUR67 millones (aproximadamente USD92 millones) en principal y EUR181 millones (aproximadamente USD247 millones) en intereses y penalidades. El 20 de febrero de 2014, la determinación impositiva para el año 2008 fue apelada en la corte fiscal de Milán.

Basado en la decisión de la corte impuesta en la primer determinación, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final de la segunda determinación impositiva derive en una obligación material.

- *Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) – demanda*

En 2013, Confab fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y otras entidades adquirentes de las acciones de Usiminas en enero de 2012.

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

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

### Contingencias (Cont.)

#### ▪ Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) – demanda (Cont.)

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia falló en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de la CSN. Los demandantes apelaron la decisión de la corte, y los acusados presentaron su respuesta a la apelación. Se espera que el tribunal de apelaciones emitirá su fallo a la apelación dentro de los dos años. Tenaris considera que la demanda de CSN es infundada y sin mérito, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileros y por decisiones anteriores del regulador de valores de Brasil Comissão de Valores Mobiliários, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no estableció ningún requisito para la oferta y, más recientemente, la decisión de la corte en primera instancia arriba mencionada. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados .

### Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en mayo 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de pre aviso. Al 30 de junio de 2014, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre 2015 a precios actuales es de aproximadamente USD 411 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de Ternium S.A. (“Ternium”) por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en la instalación del complejo de Ramallo de Siderar. En virtud de este contrato, Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta el 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto de este acuerdo totaliza aproximadamente USD59 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud del cual se comprometen a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD432 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas.

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2013, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD22,509 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

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

## 12 Otra Inversión

### *Inversión en planta de energía*

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

## 13 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2014:

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

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

El 30 de junio de 2014, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD27.93 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD641.6 millones. Al 30 de Junio de 2014, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, era de aproximadamente USD610.9 millones.

El 30 de junio de 2014, la cotización de cierre de las acciones ordinarias de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL6.92 (aproximadamente USD3.14) por acción, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD 78.5 millones. Al 30 de junio de 2014, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas, fue de aproximadamente USD317.4 millones. El monto incluye valor llave y otros activos tangibles e intangibles alocados en el precio de compra por USD46,8 millones y USD75,6 millones, respectivamente.

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

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013
<b>(i) Transacciones</b>	<b>(No auditados)</b>	
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>		
Venta de productos a asociadas	12,246	18,192
Venta de productos a otras relacionadas	51,019	64,192
Venta de servicios a asociadas	5,059	8,446
Venta de servicios a otras relacionadas	1,603	2,447
	<b>69,927</b>	<b>93,277</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>		
Compra de productos a asociadas	143,723	169,757
Compra de productos a otras relacionadas	8,901	6,898
Compra de servicios a asociadas	15,813	39,061
Compra de servicios a otras relacionadas	43,565	50,864
	<b>212,002</b>	<b>266,580</b>
(Valores expresados en miles de USD)	<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>Al 31 de diciembre de,</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>	<b>(No auditados)</b>	
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>		
Créditos con sociedades asociadas	58,173	30,416
Créditos con otras sociedades relacionadas	44,496	30,537
Deudas con sociedades asociadas	(32,795)	(33,503)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(16,004)	(8,323)
	<b>53,870</b>	<b>19,127</b>

### 14 Valor razonable

#### ▪ Medición

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

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

**14 Valor razonable (Cont.)**

▪ **Medición (Cont.)**

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 30 de junio de 2014 y diciembre 2013:

<b>Al 30 de junio de 2014</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 (*)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	642,382	-	-	642,382
Otras inversiones	1,042,382	685,023	1,813	1,729,218
Contratos derivados	-	7,403	-	7,403
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,684,764</b>	<b>692,426</b>	<b>23,385</b>	<b>2,400,575</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados	-	4,065	-	4,065
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4,065</b>	<b>-</b>	<b>4,065</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 (*)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	614,529	-	-	614,529
Otras inversiones	866,382	360,948	2,498	1,229,828
Contratos derivados	-	9,273	-	9,273
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,480,911</b>	<b>370,221</b>	<b>24,070</b>	<b>1,875,202</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados	-	8,268	-	8,268
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>8,268</b>	<b>-</b>	<b>8,268</b>

(\*) Las principales cantidades incluidas en este nivel corresponden a activos disponibles para la venta relacionados con las participaciones que Tenaris posee sobre las compañías venezolanas nacionalizadas. Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 31 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2013.

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

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, forward e instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación, que maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición.

**14 Valor razonable (Cont.)**

▪ **Estimación**

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

El valor razonable de las inversiones que cotizan se basa generalmente en precios corrientes de ofertas. Si el mercado para un activo financiero no es activo o no hay mercado disponible, los valores razonables son establecidos usando técnicas de valuación estándar.

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

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

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados, son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 100.4% y 101.1% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de, 2014 y 2013 respectivamente. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.3% y 0.2% en el valor razonable de los préstamos al 30 de Junio de 2014 y 2013 respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

Edgardo Carlos  
Chief Financial Officer



## **INFORMACIÓN PARA INVERSORES**

### **Director de relaciones con inversores**

Giovanni Sardagna

### **Oficina de Luxemburgo**

Avenida de la Porte-Neuve 29  
3<sup>er</sup> piso  
L-2227 Luxemburgo  
(352) 26 47 89 78 tel  
(352) 26 47 89 79 fax

### **Teléfonos**

USA 1 888 300 5432  
Argentina (54) 11 4018 2928  
Italia (39) 02 4384 7654  
México (52) 229 989 1100

### **Información General**

[investors@tenaris.com](mailto:investors@tenaris.com)

### **Información bursátil**

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

### **Banco depositario de los ADS**

Deutsche Bank  
CUSIP No. 88031M019

### **Internet**

[www.tenaris.com](http://www.tenaris.com)