

TENARIS S.A.
INFORME ANUAL 2019

ÍNDICE

PERFIL DE LA EMPRESA	3
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
REPORTE DE GESTIÓN CONSOLIDADO	6
Principales indicadores	9
Información sobre Tenaris	10
Principales riesgos e incertidumbres	26
Revisión operativa y financiera y perspectivas	37
Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado	53
Litigios pendientes	59
Acontecimientos recientes	63
Informe de Gobierno Corporativo	68
Operaciones con partes relacionadas	85
Dividendos	88
Empleados	90
Diversidad	90
Información no financiera.....	91
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA	92
INFORMACIÓN FINANCIERA.....	93
Estados Contables Consolidados	93
Estados Contables Anuales Auditados	167
ANEXO I – MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO	182

PERFIL DE LA EMPRESA

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



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Desde que publicamos nuestros resultados anuales de 2019 en febrero, el mundo ha cambiado completamente. La rápida propagación del virus COVID-19 y las medidas adoptadas para contenerlo han precipitado una crisis global sin precedentes en cuanto a la velocidad y la gravedad con la que ha afectado la economía y nuestra vida diaria. La recuperación de esta crisis llevará tiempo y acelerará el cambio en muchas áreas.

El impacto en el sector energético es particularmente grave y tendrá un efecto duradero en el comercio, los desplazamientos y la forma en que interactuamos. Nunca antes hemos visto un colapso de la demanda de energía tan profundo y rápido, que hizo disminuir los precios en los Estados Unidos a niveles nunca antes vistos.

Las compañías de petróleo y gas se esforzarán por mantener la sostenibilidad financiera a lo largo de esta imprevista cadena de eventos, y la inversión en exploración y producción se reducirá a un nivel solo comparable con la crisis del 99. Es difícil prever el momento de recuperación de la demanda de petróleo y el alcance del cambio estructural que atravesará el sector.

Durante los próximos dos años, la sostenibilidad de nuestras operaciones será puesta a prueba como nunca antes. Nuestras ventas y nuestro nivel de operaciones se verán profundamente afectados, mientras que el ambiente competitivo en el que operamos se transformará de un modo que hoy es difícil de prever.

En el largo plazo, el mundo retomará el camino del crecimiento y la necesidad de un suministro confiable de energía será esencial para la recuperación. Si bien debemos estar preparados para el futuro, también es necesario actuar con rapidez y resolución para hacer frente a los desafíos actuales.

Estamos focalizándonos en cuatro líneas de acción principales:

En primer lugar, estamos tomando medidas integrales para proteger a nuestra gente, garantizando un ambiente de trabajo seguro que permitirá un retorno gradual a la producción cuando las condiciones lo permitan en los países en los que operamos. Estamos tomando la temperatura a todas las personas que ingresan a nuestras instalaciones, proporcionando equipo de protección adecuado, desinfectando completamente todas las áreas comunes varias veces al día, asegurando el cumplimiento de las normas de distanciamiento social y utilizando el trabajo a distancia en todos los casos posibles. Cuando se detecta que una persona presenta potenciales síntomas, es inmediatamente aislada y enviada a su domicilio o derivada para tratamiento médico.

En segundo lugar, estamos actuando rápidamente para asegurar la estabilidad financiera de la Compañía. Hemos cerrado plantas industriales e introducido cronogramas de licencias para reducir los costos operativos. Estamos reduciendo nuestra estructura de costos fijos, reduciendo salarios en todos los niveles, redoblando nuestro foco en la gestión del capital de trabajo, y reduciendo o posponiendo todas las inversiones, excepto las esenciales para la sostenibilidad a largo plazo y el posicionamiento de la compañía. En este contexto, también estamos proponiendo limitar el dividendo de este año a la distribución interina realizada en noviembre.

En tercer lugar, tal como lo hemos hecho en crisis anteriores, estamos respaldando a nuestras comunidades, en las cuales la vida cotidiana de familias y vecinos se ha visto profundamente afectada. Estamos usando nuestra capacidad global, incluyendo nuestras oficinas regionales en China, para apoyar a los proveedores de servicios de salud locales mediante el suministro de equipamiento médico, indumentaria e infraestructura de protección y proporcionando apoyo crítico para las personas afectadas. Se ha establecido un fondo de USD6 millones para tal fin.

En cuarto lugar, estamos haciendo todo lo que podemos, con la resiliencia y el ingenio de nuestra gente, para cumplir con nuestros compromisos y fortalecer nuestras relaciones con clientes y proveedores. Ellos serán esenciales para nuestro futuro y tienen que sentir que estamos a su lado durante este período.

Ante esta realidad que enfrentamos, nuestros logros en 2019 pueden parecer algo distantes, pero han contribuido a proveer una plataforma sólida para hacer frente a esta crisis y prepararnos para la recuperación futura del mercado. Por lo tanto, resumiré los aspectos más relevantes.

Hemos reforzado nuestro posicionamiento en dos mercados clave para el futuro. La adquisición de IPSCO en los Estados Unidos nos provee una mayor capacidad de producción local, incluyendo una acería, con un mayor rango de productos y alcance geográfico. Así, fortaleceremos nuestra estrategia de servicios Rig Direct®, reduciremos los plazos de entrega y mejoraremos la eficiencia de los servicios.

En Medio Oriente, hemos reforzado nuestra posición en Arabia Saudita mediante la integración de Saudi Steel Pipe Company (“SSPC”), mientras que en Abu Dhabi fuimos adjudicados un contrato a largo plazo valuado en USD1,900 millones para abastecer la mayoría de los requerimientos de productos OCTG de ADNOC durante los próximos cinco años.

Estamos realizando inversiones en tecnología digital para transformar la eficiencia de nuestras operaciones y proveer a los clientes eficiencias en materia de integración digital mediante nuestro programa RIG Direct®. Estas inversiones están contribuyendo a reducir los costos industriales y de la cadena de abastecimiento y permitir a una colaboración más estrecha con los clientes clave.

Nuestros indicadores en materia de seguridad han mejorado significativamente en los últimos dos años, ya que el índice de tiempo perdido por lesiones se redujo a la mitad a un promedio anual de 1.2 accidentes incapacitantes por millón de horas/hombre trabajadas. No se registró ningún accidente mortal durante el año. Esto refleja el foco constante de nuestra gestión a lo largo de los años y el cambio cultural que hemos logrado en nuestras 45 plantas alrededor del mundo.

Al examinar la agenda mundial sobre cambio climático, esperamos liderar la respuesta de la industria siderúrgica frente a este desafío. Hoy registramos niveles relativamente bajos de emisiones de CO2 en comparación con nuestros competidores, pero reconocemos la inmensidad del desafío “cero neto”. Este objetivo requerirá la colaboración de la cadena de valor de la industria en su totalidad y se ha convertido en un foco clave de nuestra agenda.

El año pasado hemos invertido en sistemas de recolección de emisiones de partículas para mejorar la calidad del aire en nuestras acerías en Argentina y México. En otras partes de nuestro sistema industrial, como en nuestra planta de Bay City, ya alcanzamos niveles de emisiones líderes en la industria. Las inversiones de este tipo mejoran las condiciones de trabajo para nuestros empleados y minimizan el impacto ambiental de nuestras operaciones en nuestras comunidades.

En diciembre, luego de siete años de la inauguración de nuestra Escuela Técnica Roberto Rocca en Campana, se graduó el primer grupo de 50 estudiantes. En una ceremonia emotiva, reflexionamos sobre la importancia de elevar los estándares de educación y ofrecer oportunidades a los jóvenes aspirantes. Nuestros programas educativos están diseñados para lograr una diferencia en todos los niveles en nuestras comunidades.

Trabajamos arduamente durante el año para mantener la solidez de nuestro balance general. Sobre ventas de USD7,300 millones, nuestro margen de flujo libre de efectivo fue de 16% ya que redujimos el capital de trabajo en más de USD500 millones. Al cierre del ejercicio, nuestra posición neta de caja había ascendido a USD980 millones. Incluso luego de la adquisición de IPSCO después del cierre del ejercicio, contábamos con una posición neta de caja positiva al final del primer trimestre de 2020.

Frente a esta nueva crisis, que cambiará muchos aspectos de nuestra industria, estamos tomando las medidas necesarias para fortalecer nuestra posición como líderes en la futura recuperación.

Durante estos tiempos tan difíciles, quiero expresar un especial agradecimiento a nuestros empleados, que están demostrando una solidaridad y resiliencia ejemplares así como la capacidad de actuar rápidamente en todo el mundo. Estoy orgulloso de ellos. También deseo agradecer a nuestros clientes, proveedores e inversores por su apoyo continuo.

29 de abril de 2020



Paolo Rocca

REPORTE DE GESTIÓN CONSOLIDADO

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

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

- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Compañía” aluden exclusivamente a Tenaris S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” aluden a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver “II. Políticas contables A. Bases de presentación” y “II. Políticas contables B. Bases de consolidación” a los estados contables consolidados y auditados de la Compañía incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” aluden a San Faustin S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Compañía.
- “acciones” se refiere a las acciones comunes de la Compañía, con un valor nominal de \$1.00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*. Ver “Información sobre Tenaris - Descripción general del negocio – Nuestros productos”.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- “dólares”, “dólares americanos”, “dólares estadounidenses”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
- “EUR” se refiere al euro.
- “BRL” se refiere al real brasileño.
- “ARS” se refiere al peso argentino.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

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

Tras la venta en enero de 2017 del negocio de tubos de acero con costura para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit, los resultados de Republic Conduit se presentan como operaciones discontinuas de acuerdo con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”. En consecuencia, todos los importes relacionados con operaciones discontinuas dentro de cada partida del estado de resultados consolidado se reclasifican en operaciones discontinuas. El estado de flujos de efectivo consolidado incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuas y discontinuas, los flujos de efectivo y las ganancias por acción de las operaciones discontinuas se revelan por separado en la nota 29 “Operaciones discontinuas” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual, así como información adicional que detalla los activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

Publicamos estados contables consolidados presentados en miles de dólares americanos. Este informe anual incluye nuestros estados contables consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017. El 2 de enero de 2020 concretamos la adquisición de IPSCO Tubulars Inc. (“IPSCO”), según se detalla en otro apartado de este informe anual. Por lo tanto, el balance general y los resultados de operación de IPSCO por el

ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 no se reflejan en nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

Redondeo

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

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

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

Datos de la industria

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

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe anual y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro” conforme a las leyes de títulos valores vigentes. Las declaraciones a futuro están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos y se incluyen para brindar a los potenciales inversores la oportunidad de comprender las opiniones y consideraciones de la gerencia acerca del futuro, de modo que puedan usar dichas opiniones y consideraciones como factor para evaluar una posible inversión. Estas declaraciones a futuro 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 y términos tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “considera” “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Este reporte anual contiene declaraciones a futuro, incluyendo con respecto a ciertos de nuestros planes y objetivos actuales y expectativas relacionadas a la condición financiera y performance futura de Tenaris. Las secciones de este informe anual que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, “Descripción general del negocio”, “Principales riesgos e incertidumbres”, y “Revisión operativa y financiera y perspectivas”. Además de los riesgos en relación con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descriptos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen, pero no se limitan a:

- el impacto de la crisis de COVID-19 y otras pandemias sobre la economía mundial, el sector de energía en general, o nuestro negocio y operaciones;
- 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;
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía;
- nuestra capacidad para ajustar los costos fijos y semi-fijos en base a las fluctuaciones de la demanda de productos;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- condiciones y acontecimientos macroeconómicos, políticos, sociales y de salud pública en general en los países en los que operamos o distribuimos tubos; y
- cambios a las leyes y reglamentaciones vigentes, incluyendo la imposición de aranceles o cuotas u otras barreras comerciales.

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

Principales indicadores

	2019	2018	2017
VOLUMEN DE VENTAS DE TUBOS (miles de toneladas)			
Sin costura	2,600	2,694	2,157
Con costura	671	877	461
Total	3,271	3,571	2,618
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN DE TUBOS (miles de toneladas)			
Sin costura	2,629	2,798	2,347
Con costura	671	799	544
Total	3,300	3,597	2,890
INDICADORES FINANCIEROS (millones de USD)			
Ingresos por ventas netos	7,294	7,659	5,289
Ganancia (pérdida) operativa	832	872	335
EBITDA ⁽¹⁾	1,372	1,536	943
Ganancia del ejercicio	731	874	536
Flujo de efectivo de actividades operativas	1,528	611	(22)
Inversiones en activos fijos e intangibles	350	349	558
POSICIÓN FINANCIERA (millones de USD)			
Total del activo	14,843	14,251	14,398
Total de deudas bancarias y financieras	822	539	966
Posición de efectivo neta ⁽²⁾	980	485	647
Total del pasivo	2,657	2,376	2,817
Patrimonio neto incluyendo participación no controlante	12,186	11,875	11,581
INFORMACIÓN POR ACCIÓN/ADS (USD POR ACCIÓN / POR ADS) ⁽³⁾			
Número de acciones en circulación ⁽⁴⁾ (miles de acciones)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción	0.63	0.74	0.46
Ganancia por ADS	1.26	1.48	0.92
Dividendos por acción ⁽⁵⁾	0.41	0.41	0.41
Dividendos por ADS ⁽⁵⁾	0.82	0.82	0.82
Cotización de mercado de los ADS	22.62	21.32	31.86
Número de empleados ⁽⁴⁾	23,200	22,967	21,605

⁽¹⁾ Definido como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por deterioro del valor. Ver Anexo I.

⁽²⁾ Definido como efectivo y equivalentes de efectivo + otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- derivados cubriendo deudas bancarias y financieras e inversiones - deudas (Corrientes y No corrientes). Ver Anexo I.

⁽³⁾ Cada ADS representa dos acciones.

⁽⁴⁾ Al 31 de diciembre de cada ejercicio.

⁽⁵⁾ Cifra propuesta o pagada respecto al año.

Información sobre Tenaris

La Compañía

La razón social y comercial de nuestra controlante es Tenaris S.A. La Compañía fue constituida como una *société anonyme* conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo el 17 de diciembre de 2001. La oficina registrada de la Compañía está ubicada en 26 Boulevard Royal, 4^o piso, L-2449, Luxemburgo, con teléfono (352) 2647-8978.

La Compañía mantiene directa o indirectamente participaciones controlantes en diversas subsidiarias en las industrias de fabricación y distribución de tubos de acero y otras empresas relacionadas. Para más información sobre las subsidiarias de la Compañía, ver la nota 32 “*Principales subsidiarias*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa de Valores Italiana y la Bolsa Mexicana de Valores; los ADS de la Compañía cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (“NYSE”).

Visión general

Somos el fabricante líder de tubos y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestro sistema de fabricación integra la producción de acero, el laminado y la formación, el tratamiento térmico, el roscado y el acabado de tubos en 18 países. También contamos con una red de investigación y desarrollo (“IyD”) focalizada en mejorar nuestra cartera de productos y mejorar nuestros procesos de producción. Nuestro equipo, con sede en más de 30 países del mundo, está unido por la pasión por la excelencia en todo lo que hacemos.

A través de nuestra red mundial integrada de instalaciones de producción de tubos con y sin costura, centros de servicio y centros de IyD, trabajamos con los clientes para satisfacer sus necesidades, manteniendo los más altos niveles de seguridad, calidad y rendimiento.

Nuestra misión es entregar valor a nuestros clientes a través de la innovación de productos y procesos, excelencia en manufactura, integración de la cadena de suministro, asistencia técnica y servicio al cliente, con el fin de reducir los riesgos y costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. En cualquier lugar en que operemos, nos comprometemos con la seguridad y la reducción de nuestro impacto en el medio ambiente, ofreciendo oportunidades a nuestra gente y contribuyendo al desarrollo sostenible de nuestras comunidades.

A. Historia y desarrollo de Tenaris

Tenaris se inició en Argentina en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C. (“Siderca”), el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, por la sociedad antecesora de San Faustin. Adquirimos Siat S.A., un fabricante argentino de tubos de acero con costura, en 1986. Crecimos orgánicamente en Argentina y, a principios de la década de los 90, comenzamos a evolucionar y a superar esta base inicial hasta convertirnos en una empresa global por medio de una serie de inversiones estratégicas. A la fecha de este informe anual, nuestras inversiones incluyen una participación controlante o estratégica en, entre otras, las siguientes compañías operativas:

- Tubos de Acero de México S.A. (“Tamsa”), el único productor mexicano de tubos de acero sin costura;
- Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), un productor líder italiano de tubos de acero sin costura;
- Confab Industrial S.A. (“Confab”), el principal productor brasileño de tubos de acero con costura;
- NKKTubes K.K. (“NKKTubes”), un productor líder japonés de tubos de acero sin costura;
- Algoma Tubes Inc. (“Algoma Tubes”), el único productor canadiense de tubos de acero sin costura;
- S.C. Silcotub S.A. (“Silcotub”), productor líder rumano de tubos de acero sin costura;
- Maverick, productor estadounidense de tubos de acero con costura;

- Prudential Steel Ltd. (“Prudential”), una planta de tubos con costura que fabrica productos OCTG y tubos de conducción en Canadá;
- Tenaris TuboCaribe Ltda. (“TuboCaribe”), una planta de tubos con costura que incluye el acabado de tubos con y sin costura y fabrica productos OCTG, y tubos de conducción en Colombia;
- Hydril, un productor en América del Norte de conexiones *premium* para la producción de petróleo y gas;
- PT Seamless Pipe Indonesia Jaya (“SPIJ”), una empresa de procesamiento de productos OCTG, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium* en Indonesia;
- Tenaris Qingdao Steel Pipes Ltd. (“Tenaris Qingdao”), un productor chino de juntas especiales y cuplas;
- Pipe Coaters Nigeria Ltd. (“Pipe Coaters”), empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria;
- Ternium S.A. (“Ternium”), uno de los fabricantes líderes de productos de acero plano del continente americano, con instalaciones de producción en México, Brasil, Argentina, Colombia, sur de los Estados Unidos y América Central;
- Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”), un fabricante brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias;
- Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), una central eléctrica en México;
- una planta de varillas de bombeo en varios países;
- Tenaris Bay City (“Tenaris Bay City”) una planta de tubos sin costura con tecnología de punta en Bay City, Texas; y
- SSPC, un productor saudí de tubos de acero con costura.

El 2 de enero de 2020 adquirimos IPSCO, un fabricante estadounidense de tubos de acero con y sin costura. Para más información sobre la adquisición de IPSCO, ver “Acontecimientos recientes – Adquisición de IPSCO Tubulars Inc.”, así como la nota 35 “Hechos posteriores – Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.” y la nota 36 “Actualización al 29 de abril de 2020 – Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

Asimismo, actualmente estamos construyendo una planta de tubos con costura en Siberia Occidental, Federación Rusa, como parte de nuestro *joint venture* con PAO Severstal (“Severstal”).

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

Para información sobre las principales inversiones y ventas de activos fijos e intangibles, ver “Información sobre Tenaris – Descripción general del negocio – Programa de inversiones en activo fijo”.

B. Descripción general del negocio

Nuestra estrategia de negocios consiste en consolidar nuestra posición como el principal proveedor global de soluciones integradas de productos y servicios para la industria energética y otras industrias, mediante:

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer aún más nuestra presencia en los mercados nacionales y globales;
- la ampliación de nuestra gama de productos y el desarrollo de nuevos productos diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes exigentes;

- el mejoramiento de nuestra oferta Rig Direct® de servicios técnicos y de manejo de inventario de tubos diseñados para permitir que los clientes optimicen su selección y uso de nuestros productos y reduzcan sus costos operativos globales; y
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura de nuestros principales productos.

Búsqueda de oportunidades de inversión y alianzas estratégicas

Tenemos un sólido historial de crecimiento a través de inversiones y adquisiciones estratégicas. Buscamos inversiones y adquisiciones estratégicas selectivas como un medio para ampliar nuestras operaciones y presencia en mercados selectos, mejorar nuestra posición competitiva global y capitalizar sinergias operativas potenciales. Por ejemplo:

- En enero de 2019 adquirimos una participación de 47.79% en SSPC, un productor de tubos de acero con costura ubicado en Arabia Saudita.
- En febrero de 2019, formamos un *joint venture* con Severstal y estamos construyendo una planta de tubos con costura en Siberia Occidental, Federación Rusa.
- En enero de 2020 adquirimos IPSCO, un fabricante estadounidense de tubos de acero, de TMK. El precio de adquisición se determinó con base en un valor libre de caja y deuda, y el monto pagado en efectivo al cierre, luego de ajustes contractuales por efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros ítems estimados por el vendedor a la fecha de cierre, ascendió a USD1,067 millones. El precio final de adquisición está sujeto a un ajuste contractual real basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros ítems a la fecha de cierre. Las instalaciones de IPSCO están ubicadas principalmente en las regiones del medio oeste y noreste del país. La acería de IPSCO en Koppel, Pensilvania, es la primera de Tenaris en los Estados Unidos, permitiéndole una integración vertical a través de la producción local de una parte relevante de sus necesidades de barras de acero. Su fábrica en Ambridge, Pensilvania, agrega una segunda instalación de fabricación de tubos sin costura y complementa la planta de tubos sin costura de Tenaris en Bay City, Texas. Nuestra historia en materia de adquisiciones de empresas se describe más arriba (ver “Historia y desarrollo de Tenaris”).

Expansión de nuestra gama de productos

Hemos desarrollado una amplia gama de productos de alto valor, adecuados para la mayor parte de las operaciones de nuestros clientes, utilizando nuestra red de instalaciones especializadas en investigación y pruebas e invirtiendo en nuestras instalaciones de producción. En la medida en que nuestros clientes buscan expandir sus operaciones, intentamos suministrarles productos de alto valor que reducen costos y les permiten operar con seguridad en ambientes exigentes, incluso para operaciones offshore y no convencionales complejas.

Mejora de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos - Rig Direct® y extensión de su alcance global

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios Rig Direct® y extendiendo su alcance global. Durante muchos años hemos prestado estos servicios, administrando los inventarios de los clientes y abasteciendo de manera directa los tubos a sus pozos mediante contratos justo a tiempo, complementados por asesoramiento técnico y asistencia relativa a la selección de materiales y su uso en el yacimiento, en mercados como México y Argentina. En respuesta a los cambios en las condiciones de mercado y al mayor foco de nuestros clientes en la reducción de costos y la mejora de la eficiencia en sus operaciones, el alcance de nuestros servicios Rig Direct® fue extendido a toda América del Norte y otros mercados alrededor del mundo (por ejemplo Mar del Norte, Rumania, Indonesia y, más recientemente, los EAU). Mediante la prestación de servicios Rig Direct®, nos encaminamos a integrar nuestras operaciones con las de nuestros clientes, usando tecnología digital para acortar la cadena de abastecimiento y simplificar los procesos operativos y administrativos y servicios técnicos para la planificación e integridad de los pozos, con el fin de reducir costos, mejorar la seguridad y minimizar el impacto ambiental. También se busca con ello diferenciarlos de nuestros competidores y fortalecer aún más nuestra relación con los clientes en todo el mundo a través de acuerdos de largo plazo.

Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos en el largo plazo. Aspiramos a contar con una cadena de valor integrada verticalmente para nuestra producción. A tal fin, compramos la mayoría de nuestros insumos a través de Exiros, una empresa de compras especializada cuya propiedad compartimos con Ternium. Exiros nos ofrece soluciones de compras integrales, actividades de abastecimiento de proveedores, compras organizadas por categorías, gestión del desempeño de los proveedores y administración de inventarios. Además, desde 2014 poseemos un acuerdo con nuestras afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (“Tecpetrol”) (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) para operar una central eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en México a fin de que abastezca las respectivas instalaciones industriales de Tenaris y Ternium en México. La compañía comenzó a producir energía en diciembre de 2016 con una capacidad de potencia de 900 megavatios. Para más información sobre la central eléctrica, ver la nota 12 c) “Inversiones en compañías no consolidadas – Techgen, S.A. de C.V.” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Para más información sobre los compromisos de la Compañía bajo la central eléctrica, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado – Compromisos fuera de balance”.

Nuestras ventajas competitivas

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

- nuestra capacidad global de producción, comercialización y distribución, que nos permite ofrecer una completa gama de productos, con opciones de suministro flexibles, respaldadas por la capacidad de servicio local en importantes regiones productoras de petróleo y gas, y regiones industriales alrededor del mundo;
- nuestra habilidad para desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados;
- nuestra base de clientes sólida y diversificada, relaciones de muchos años con importantes empresas petroleras y de gas en todo el mundo, así como una participación de mercado fuerte y estable en los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- proximidad a nuestros clientes;
- nuestros recursos humanos en todo el mundo, con sus diversos conocimientos y destrezas;
- nuestras operaciones de bajo costo, principalmente en plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente y con fácil acceso a materia prima, energía y mano de obra, y con más de 60 años de experiencia operativa, y
- nuestra sólida posición financiera.

Segmentos del negocio

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

El segmento de Tubos incluye la producción y venta de tubos de acero sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para la industria de petróleo y gas, particularmente productos OCTG utilizados en actividades de perforación y ciertas otras aplicaciones industriales con un proceso productivo que consiste en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial de petróleo y gas, dado que esta industria es el mayor consumidor de productos de acero tubulares, particularmente productos OCTG utilizados en actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares de la industria de petróleo y gas ha sido históricamente volátil y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural que estén siendo perforados, completados o reparados y la profundidad y condiciones de perforación de dichos pozos. Las ventas son realizadas principalmente a los clientes finales, y las exportaciones se realizan mediante una red de distribución global gerenciada centralmente, mientras que las ventas domésticas se realizan a través de subsidiarias locales. Los gastos generales y administrativos corporativos fueron imputados al segmento de Tubos.

El segmento “Otros” incluye toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, equipos industriales, tubos de producción bobinados, intercambiadores de calor, conductos de utilidad para edificios y la venta de energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

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

Nuestros productos

Nuestros principales productos terminados son tubos de acero sin costura y con costura de revestimiento y de perforación y producción, tubos de conducción, así como otros tipos de tubos mecánicos y estructurales de acero para diferentes usos. También se hace referencia frecuentemente a los tubos de revestimiento y de perforación y producción como productos “OCTG”. Fabricamos nuestros tubos de acero en una amplia gama de especificaciones, que varían en diámetro, longitud, espesor, acabados, grados de acero, revestimiento, roscados y cuplas. Para operaciones más complejas, incluyendo las aplicaciones de alta presión y alta temperatura, generalmente se especifican tubos de acero sin costura y, para algunas aplicaciones estándar, también se pueden utilizar tubos de acero con costura.

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

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

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

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

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

Juntas especiales y cuplas. Las juntas especiales y las cuplas son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suministramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y cuplas. Contamos con una amplia gama de conexiones *premium* y luego de la integración del negocio de conexiones *premium* de Hydril, comercializamos nuestras conexiones *premium* bajo la marca “TenarisHydril”. Además, tenemos una licencia para fabricar y vender la gama de conexiones *premium* Atlas Bradford fuera de los Estados Unidos y, desde nuestra adquisición de IPSCO en enero de 2020, poseemos la gama Ultra de conexiones *premium*, comercializada bajo la marca “Ultra”, que se utiliza principalmente en aplicaciones *onshore* en los EE.UU.

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

Otros productos. También producimos varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo y equipo industrial de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, incluyendo equipo de almacenamiento líquido y gaseoso. Asimismo, producimos intercambiadores de calor de carcasa y tubos para diversas aplicaciones, y vendemos la energía y materia prima que exceden nuestros requerimientos internos.

Procesos de producción e instalaciones

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

- plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente;
- acceso favorable a materias primas de alta calidad, energía y mano de obra a costos competitivos;

- más de 60 años de operación, lo cual se traduce en un sólido conocimiento de la industria;
- constante intercambio de estándares y mejores prácticas entre las diferentes plantas;
- mayor especialización de cada una de nuestras instalaciones en gamas específicas de productos; y
- uso extenso de sistemas computarizados en nuestros procesos de producción.

Nuestras instalaciones de producción de tubos sin costura están ubicadas en América del Norte y Sur, Europa y Asia y las de producción de tubos con costura están ubicadas en América del Norte y Sur y, a partir de enero de 2019, en Arabia Saudita. Además, contamos con instalaciones de accesorios tubulares tales como varillas de bombeo, en Argentina, Brasil, México, Rumania y los Estados Unidos. Producimos cuplas en Argentina, China, Colombia, Indonesia, México y Rumania, y conexiones para tubos en México. Además de nuestras instalaciones de roscado y acabado de tubos en nuestras plantas integradas de producción de tubos, también contamos con plantas roscadoras de tubos de acero fabricados conforme a las especificaciones del American Petroleum Institute (“API”), y juntas especiales en los Estados Unidos, Canadá, China, Dinamarca, Ecuador, Kazajistán, Indonesia, Nigeria, el Reino Unido y Arabia Saudita.

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

La capacidad de producción de tubos con costura en 2019 aumentó con respecto a 2018 debido a la adquisición de SSPC, mientras que la capacidad de producción de tubos sin costura en 2018 aumentó con respecto a 2017 debido a la finalización de Tenaris Bay City, nuestro laminador con tecnología de punta en Bay City, Texas.

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2019	2018	2017
<i>Miles de toneladas</i>			
Barras de acero			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	3,985	3,935	3,835
Producción real	2,835	3,167	2,793
Tubos – sin costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,300	4,300	3,680
Producción real	2,629	2,798	2,347
Tubos – con costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	2,980	2,620	2,620
Producción real	671	799	544

⁽¹⁾ La capacidad de producción efectiva anual se calcula con base en los estándares de productividad en las líneas de producción, la asignación teórica de la mezcla de productos, el número máximo de turnos de trabajo posibles, así como el flujo continuo de entregas al proceso de producción.

En 2020 se prevé que nuestra capacidad de producción de barras de acero y tubos con y sin costura aumentará como resultado de la adquisición de IPSCO. Debido a la adquisición de IPSCO, Tenaris posee su primera acería en los EE.UU. Asimismo, Tenaris integró las instalaciones de tubos sin costura, con costura, acabado y roscado de IPSCO.

Competencia

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

La producción de tubos de acero que cumplan con los estrictos requisitos de las más importantes empresas petroleras y de gas que realizan operaciones *offshore* y otras operaciones complejas requiere el desarrollo de habilidades específicas y de importantes inversiones en plantas. En cambio, los tubos de acero para aplicaciones

estándar pueden producirse en la mayoría de las fábricas de tubos sin costura del mundo y, en ocasiones, compiten con los tubos con costura para dichas aplicaciones, incluyendo aplicaciones OCTG. No obstante, los tubos con costura no son considerados generalmente un sustituto satisfactorio de los tubos sin costura en aplicaciones de alta presión o alta tensión.

Durante la década pasada, se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se ha vuelto agudo, y actualmente se extiende más allá de los grados de acero estándar. En consecuencia, el ambiente competitivo se ha vuelto más intenso y prevemos que esto continuará por algún tiempo. La diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris.

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

- Vallourec S.A. (“Vallourec”), una compañía francesa, cuenta con plantas en Brasil, China, Alemania y los Estados Unidos. Vallourec tiene una fuerte presencia en el mercado europeo de tubos sin costura para uso industrial y una participación de mercado significativa en el mercado internacional; sus clientes se encuentran principalmente en Europa, Estados Unidos, Brasil, China, Medio Oriente y África. Vallourec es un importante competidor en el mercado internacional de OCTG, particularmente de juntas especiales de alto valor agregado, donde opera una asociación tecnológica para producir conexiones *premium* VAM® con Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (“NSSMC”). Antes del colapso de los precios del petróleo entre 2014 y 2016, Vallourec incrementó su capacidad de producción mediante la construcción de plantas en Brasil (en forma conjunta con NSSMC), y en Youngstown, Ohio, adquiriendo tres empresas de productos tubulares en los Estados Unidos y Arabia Saudita, y formalizando un contrato con un productor chino de tubos de acero sin costura, Tianda Oil Pipe Company (“Tianda”), bajo el cual comenzó a distribuir productos de Tianda a mercados fuera de China. A principios de 2016, en respuesta a las pérdidas acumuladas, Vallourec anunció un aumento de capital de USD1,000 millones, más de la mitad del cual fue aportado por un fondo del gobierno francés y NSSMC, cada uno de los cuales acordó incrementar su participación accionaria a 15%. Al mismo tiempo, se anunció un programa de reestructuración industrial mediante el cual Vallourec redujo su capacidad en Europa cerrando sus laminadores en Francia, combinó sus operaciones en Brasil con la nueva planta en propiedad con NSSMC, adquirió una participación mayoritaria en Tianda y compró la participación minoritaria remanente, y fortaleció su cooperación con NSSMC para el desarrollo y prueba de tecnología y conexiones *premium*. A pesar de este programa de reestructuración, las pérdidas de Vallourec continuaron durante 2019 y, en febrero de 2020, anunció un nuevo aumento de capital de USD800 millones a realizarse más adelante este año, al cual el fondo del gobierno francés ha aceptado suscribir en proporción a su participación, mientras que NSSMC ha acordado suscribir un monto menor al proporcional y reducir su participación a 10%.
- Los participantes japoneses NSSMC y JFE conjuntamente tienen una participación importante del mercado internacional, habiendo consolidado su posición en los mercados del Lejano y el Medio Oriente. Estos productores son reconocidos internacionalmente por suministrar tubos de alto grado de aleación. En los últimos años, NSSMC incrementó su capacidad de abastecer los mercados internacionales mediante la construcción con Vallourec de una nueva planta de tubos sin costura en Brasil, y reforzó aún más sus vínculos con Vallourec mediante la participación en el aumento de capital de Vallourec en 2016 y la combinación de sus respectivas operaciones brasileñas.
- En los últimos años, TMK, una compañía rusa, lideró la consolidación de la industria de tubos de acero de Rusia, invirtió para modernizar y expandir su capacidad de producción en Rusia y se extendió internacionalmente mediante adquisiciones en Europa del Este y los Estados Unidos, donde adquirió una posición significativa en el mercado estadounidense a través de su adquisición de las operaciones tubulares de IPSCO. En 2012, TMK inauguró un centro de investigación y desarrollo en Houston y, desde entonces, ha expandido su capacidad para producir conexiones *premium*. TMK también se expandió en Medio Oriente mediante la adquisición de una participación controlante en Gulf International Pipe Industry LLC (“Gulf International Pipe”), un productor de tubos con costura de Omán. Sin embargo, más recientemente, TMK adoptó una estrategia de monetización de sus activos internacionales al reducir su participación en Gulf International Pipe y vendiendo IPSCO a Tenaris.

- Durante las últimas dos décadas, los productores chinos aumentaron sustancialmente su capacidad de producción e incrementaron en forma significativa sus exportaciones de tubos de acero en todo el mundo. Debido a las prácticas comerciales desleales, muchos países, incluyendo los Estados Unidos, la Unión Europea, Canadá, México y Colombia, impusieron restricciones *antidumping* sobre las importaciones provenientes de China en dichas regiones. El mayor productor chino de tubos de acero sin costura, Tianjin Pipe (Group) Corporation Limited (“TPCO”), anunció un plan en 2009 para la construcción de una nueva planta de tubos sin costura en los Estados Unidos; se han construido instalaciones de tratamiento térmico y acabado de tubos y actualmente se están construyendo una acería y una planta de laminado en caliente en Corpus Christi, Texas. Si bien algunos productores de China compiten principalmente en el sector de *commodities* del mercado, algunos de estos productores, incluyendo TPCO, han estado mejorando sus instalaciones y procesos con la intención de ingresar al mercado de productos más especializados.
- El negocio de tubos y ductos en los Estados Unidos y Canadá experimentó un proceso de consolidación significativa. Luego de las adquisiciones de Maverick y Hydril por parte de Tenaris y la adquisición previa de North Star Steel por Vallourec, US Steel Corporation adquirió Lone Star Steel Technologies. En 2008 Evraz Group S.A. (“Evraz”) y TMK, dos compañías rusas, adquirieron la división tubular de IPSCO; Evraz conservó las operaciones de IPSCO en Canadá y TMK adquirió las operaciones de IPSCO en los Estados Unidos. Sin embargo, más recientemente, muchos participantes nuevos han construido plantas de tubos en los Estados Unidos, o anunciado planes para construirlas. Estos incluyen, además de TPCO, a Boomerang LLC, una compañía formada por un ex ejecutivo de Maverick que inauguró una planta de tubos con costura en Liberty, Texas, en 2010; Benteler International A.G. (“Benteler”), un productor de tubos sin costura europeo que construyó una nueva planta de tubos sin costura en Louisiana inaugurada en septiembre de 2015; y OCT Pipe, LLC, una empresa que construye un laminador de tubos sin costura con instalaciones de tratamiento térmico y roscado en Norfolk, Nebraska. Los productores de tubos norteamericanos están enfocados principalmente en abastecer a los mercados estadounidense y canadiense, donde poseen sus instalaciones de producción. En enero de 2020, TMK finalizó la venta de IPSCO a Tenaris.
- Los productores de tubos con costura de Corea, que poseen un mercado interno limitado, han expandido su capacidad en los últimos años y se han focalizado en el mercado estadounidense de aplicaciones estándar. Han alcanzado una posición de mercado relevante, a pesar de la aplicación de tarifas *antidumping* por las prácticas comerciales desleales y de estar sujetos a las cuotas conforme a la Sección 232.
- Tubos Reunidos S.A. (“Tubos Reunidos”) de España, Benteler International A.G. de Alemania y Voest Alpine A.G. de Austria poseen una presencia significativa en el mercado europeo de tubos de acero sin costura para aplicaciones industriales; este último, a su vez, posee una presencia relevante en los mercados estadounidense e internacional de productos OCTG, y en 2016 Tubos Reunidos abrió una planta de roscado de productos OCTG focalizada en los mercados internacionales. En 2006 ArcelorMittal S.A. (“ArcelorMittal”) creó una división de tubos mediante varias adquisiciones y posee plantas en América del Norte, Europa del Este, Venezuela, Argelia y Sudáfrica y ha construido una planta de tubos sin costura en Arabia Saudita.
- En Medio Oriente, en particular en Arabia Saudita donde se han implementado políticas para incentivar la producción local para la industria de petróleo y gas, se han establecido una serie de laminadores de tubos, incluyendo la planta de tubos sin costura construida por Jubail Energy Services Company (“JESCO”), una compañía establecida con participación mayoritaria de una empresa de desarrollo industrial controlada por el gobierno, y una planta de tubos sin costura construida por ArcelorMittal. Estos participantes locales han fortalecido su capacidad y están absorbiendo una creciente participación de los tubos suministrados a Saudi Aramco y exportando a otros países de Medio Oriente y el resto del mundo. En enero de 2019, Tenaris adquirió una participación controlante del 47.79% en SSPC, un productor local de tubos con costura.

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

Programa de inversiones en activo fijo

Durante 2019, nuestra inversión en activo fijo, incluyendo las inversiones en nuestras plantas y en sistemas de información (IT), ascendió a USD350 millones, en comparación con USD349 millones en 2018 y USD558 millones en 2017. De estas inversiones en activo fijo, la inversión en nuestras plantas en 2019 alcanzó USD314 millones en comparación con USD318 millones en 2018 y USD525 millones en 2017.

En 2019, nos focalizamos en mejorar la automatización y digitalización de nuestros procesos industriales, las mejoras en temas de seguridad y ambientales, la diferenciación de producto y la competitividad.

Los principales aspectos de nuestro programa de inversiones en activos fijos en 2019 incluyeron inversiones en nuestro plan global de automatización de tres años que comprenden todo nuestro sistema industrial a nivel mundial; nuevo equipamiento e infraestructura relacionada para mejorar las condiciones de seguridad en nuestro sistema industrial en su totalidad; renovación del horno de cuba en la planta de reducción de hierro directo (“DRI”), expansión de la capacidad del sistema de extracción de polvo en la acería (aún en curso) y aumento de la capacidad del centro de componentes de nuestra planta en Campana, Argentina; finalización del proyecto de sistemas de extracción de polvo y enfriamiento de la acería, renovación –incluyendo la ampliación de rango a 3.8 tn/pzas- del laminador en caliente de mandril retenido (“MPM”), soluciones innovadoras en las pruebas no destructivas (“NDT”) de las líneas de acabado de FAT2 y aumento de la capacidad de roscado de la planta de cuplas en nuestra planta en Veracruz, México; consolidación de la nueva planta de tratamiento térmico, renovación del equipamiento para pruebas por ultrasonido e innovador sistema de inspección NDT para la línea de producción del mandril de expansión en nuestra planta de Dalmine en Italia; renovación de las líneas de roscado y fosfatado en nuestra planta McCarty en los EE.UU.; aumento de la capacidad de la acería de nuestra planta en Calarasi que aún se encuentra en curso; instalación de una nueva línea de producción de *airbags* con un sistema de inspección automático en nuestra planta en Zalau, Rumania e instalación de un nuevo centro de servicios en Pindamonhangaba, Brasil.

Nuestros programas de inversiones en activo fijo están siendo revisados para considerar cambios a corto plazo en las condiciones comerciales, y se prevé que las inversiones en activo fijo en 2020 serán significativamente menores que el nivel registrado en 2019; las mismas incluirán la finalización de algunos de los proyectos iniciados en 2019 descritos anteriormente, así como la construcción de una nueva planta de roscado *premium* en Abu Dhabi, según lo requerido en virtud del acuerdo con ADNOC. Asimismo, como parte de la integración actual de IPSCO, evaluaremos si se requieren inversiones en la nueva empresa adquirida.

Además de las inversiones en activo fijo en nuestras plantas, hemos invertido en sistemas de información para la integración de nuestras actividades de producción, comerciales y gerenciales, junto con inversiones en ciberseguridad para la protección de nuestra tecnología de información y sistemas industriales. Con estas inversiones pretendemos promover una mayor integración de nuestras plantas operativas y mejorar la capacidad de prestación de servicios de valor agregado a nuestros clientes en todo el mundo. Las inversiones en sistemas de información ascendieron a USD35 millones en 2019, en comparación con USD32 millones en 2018 y USD28 millones en 2017.

Normas de calidad de productos

Nuestros productos de acero (productos tubulares, accesorios y varillas de bombeo) son fabricados de acuerdo con las especificaciones de *American Petroleum Institute (API)*, *American Society for Testing and Materials (ASTM)*, *International Standardization Organization (ISO)*, *Japanese Industrial Standards (JIS)* y *European Standards (ES)*, entre otras normas. Los productos también deben satisfacer nuestras propias normas y los requerimientos especiales de nuestros clientes. Mantenemos un extenso programa de garantía y control de calidad para asegurar que nuestros productos continúen satisfaciendo nuestras normas y las normas de la industria, y sean competitivos en cuanto a calidad con respecto a los productos que ofrecen nuestros competidores.

Actualmente, mantenemos para todas nuestras plantas productoras y centros de servicio un Sistema de Gestión de la Calidad certificado conforme a ISO 9001:2015 por Lloyd’s Register Quality Assurance y licencias de productos otorgadas por API, requisitos para vender a las empresas petroleras y de gas más importantes, que cuentan con estrictas normas de calidad. Asimismo, la mayoría de nuestros laboratorios de pruebas cuentan con la certificación ISO 17025. Nuestro sistema de gestión de la calidad, basado en las especificaciones de ISO 9001 y API Q1 garantiza que los productos y servicios cumplan con los requerimientos del cliente, desde la adquisición de la materia prima hasta la entrega del producto final y los servicios. El sistema de gestión de la calidad está diseñado para asegurar la confiabilidad y mejora del producto y los procesos de las operaciones de

fabricación, así como de los servicios asociados. Adicionalmente, estamos en el proceso de certificación del sistema de gestión de la calidad conforme a API Q2, una certificación desarrollada específicamente para compañías que ofrecen servicios en la industria del petróleo y gas..

Todas nuestras acerías involucradas en la fabricación de material para el mercado automotriz tienen la certificación de la norma IATF 16949 otorgada por Lloyd's Register Quality Assurance.

Investigación y desarrollo

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

Las actividades de investigación y desarrollo se llevan a cabo principalmente en nuestro centro global de IyD con la oficina principal en Amsterdam, Países Bajos, y en nuestras instalaciones de investigación especializada ubicadas en Campana, Argentina, en Veracruz, México, en Dalmine, Italia, y en las instalaciones de prueba de productos de NKK Tubes en Japón. Adicionalmente tenemos un Centro de Tecnología Wedge en Houston, Texas. Focalizamos nuestros esfuerzos en contratar a algunas de las principales entidades de investigación industrial del mundo para resolver los problemas que plantean las complejidades de los proyectos de petróleo y gas utilizando aplicaciones innovadoras. Además, nuestro equipo de ventas técnicas global está compuesto por ingenieros experimentados que trabajan junto con nuestros clientes para identificar soluciones para cada ambiente de perforación de petróleo y gas específico.

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

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

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

Buscamos proteger nuestra innovación utilizando patentes, secretos comerciales, marcas, y otros instrumentos de propiedad intelectual que nos permitan diferenciarnos de nuestros competidores.

Invertimos en IyD USD61 millones en 2019, en comparación con USD63 millones en 2018 y USD64 millones en 2017.

Los costos capitalizados no fueron significativos en los ejercicios 2019, 2018 y 2017.

Normativa ambiental

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes locales, municipales y nacionales, reglamentos, requisitos de permisos y decretos, 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. Los requisitos ambientales internacionales varían de una jurisdicción a otra.

El impacto final de cumplir con las leyes y reglamentos ambientales existentes no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no están vigentes o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con dichas leyes y reglamentos, incluyendo los costos de remediación de emplazamientos u otros, o los costos incurridos por contingencias ambientales potenciales, podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera y rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y reglamentos aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

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

Seguros

Contamos con seguros por daños patrimoniales, responsabilidad civil general y otro tipo de cobertura de seguros, en línea con las prácticas de la industria. Sin embargo, no poseemos cobertura de seguros por interrupción de la actividad comercial. Nuestra actual cobertura de responsabilidad civil incluye terceros, empleadores, filtración y contaminación repentina y accidental, y responsabilidad por los productos hasta un límite de USD300 millones. Nuestro seguro de daños patrimoniales actual posee límites de compensación de hasta USD250 millones por daños directos, dependiendo de las diferentes plantas; y una franquicia de USD100 millones.

C. Estructura organizativa y subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las principales subsidiarias de la Compañía y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

Compañía	País de Incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2019	2018	2017
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto las indicadas) (a)	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
KAZAKHSTAN PIPE THREADERS LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP	Kazajistán	Roscado de productos <i>premium</i>	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Manufactura de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Manufactura de productos de acero sin costura	89%	89%	89%
PRUDENTIAL STEEL LTD.	Canadá	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO.	Arabia Saudita	Manufactura de tubos de acero con costura	48%	NA	NA
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESOAAL LDA.	Portugal	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, gestión y licenciamiento de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Entidad financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU.	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto las indicadas) (b)	Uruguay	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V.	Países Bajos	Empresa holding	100%	NA	NA
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias	Suiza	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes han sido redondeados.

(a) Tenaris Investments S.àr.l. posee el 100% de las acciones de las subsidiarias de Hydril, excepto por Technical Drilling & Production Services Nigeria. Ltd. en la cual posee una participación de 80% en 2019, 2018 y 2017.

(b) Tenaris Investments S.àr.l. posee una participación de 97.5% en Tenaris Supply Chain S.A. y 40% en Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., 49% en Amaja Tubular Services Limited, 49% en Tubular Services Angola Lda.

Otras inversiones

Ternium

Poseemos una participación significativa en Ternium, una compañía de Luxemburgo controlada por San Faustin cuyas acciones cotizan en la NYSE. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía poseía 11.46% del capital accionario de Ternium (incluyendo sus acciones en cartera).

La Compañía es parte de un acuerdo de accionistas con Techint Holdings S.àr.l. (“Techint Holdings”), una subsidiaria controlada en su totalidad por San Faustin y principal accionista de Tenaris, celebrado del 9 de enero de 2006, conforme al cual se requiere que Techint Holdings tome todas las medidas en su poder para hacer que uno de los consejeros del consejo de administración de Ternium sea designado por la Compañía, y que cualquiera de los consejeros designados por la Compañía sean removidos únicamente mediante previa notificación por escrito por parte de la Compañía. La Compañía y Techint Holdings también acordaron que cualquier vacante en el consejo de administración de Ternium sea ocupada por nuevos consejeros designados ya sea por la Compañía o Techint Holdings, según corresponda. El acuerdo de accionistas permanecerá en vigor en tanto cada una de las partes sea titular de al menos 5% de las acciones de Ternium o hasta tanto sea rescindido por la Compañía o Techint Holdings conforme a sus cláusulas. Carlos Condorelli fue designado por la Compañía como consejero de Ternium conforme a este acuerdo de accionistas.

Usiminas

El 16 de enero de 2012, Confab adquirió 5.0% de las acciones con derecho a voto y 2.5% del total del capital accionario de Usiminas, un productor líder brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en las industrias energética, automotriz y en otras industrias. La adquisición fue parte de una transacción mayor mediante la cual Confab y las subsidiarias de Ternium, Ternium Investments S.àr.l., Ternium Argentina y Prosid Investments S.A. (conjuntamente las "Entidades Ternium"), formaron el Grupo T/T y se incorporaron al grupo de control existente de Usiminas mediante la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% de capital total con derecho a voto de Usiminas y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Adicionalmente, el Grupo T/T celebró un acuerdo de accionistas con el Grupo NSSMC (formado por NSSMC, Mitsubishi Corporation do Brasil S.A. y Metal One Corporation) y Previdência Usiminas, un fondo de empleados de Usiminas, que rige los derechos de las partes dentro del grupo de control de Usiminas.

Luego de una posterior suscripción en 2016 de 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas y 11.5 millones de acciones ordinarias de Usiminas, al 31 de diciembre de 2019, Confab poseía 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas, las cuales representan 5.2% del capital total con derecho a voto de Usiminas y 3.07% del capital accionario total de Usiminas.

En 2014 surgió un conflicto entre el Grupo T/T y NSSMC con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo las reglas aplicables al nombramiento de altos directivos, la aplicación del acuerdo de accionistas en asuntos que involucran obligaciones fiduciarias, y en general con respecto a la estrategia comercial de Usiminas.

El 8 de febrero de 2018, la disputa fue resuelta y el 10 de abril de 2018, las entidades del Grupo T/T (incluyendo Confab), el Grupo NSSMC y Previdência Usiminas celebraron un nuevo acuerdo de accionistas para Usiminas, enmendando y reformulando el previo acuerdo ya existente ("el Nuevo SHA"). El grupo de control de Usiminas ahora posee, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias vinculadas al Nuevo SHA, que representan aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas, con el Grupo T/ T con aproximadamente el 47.1% del total de acciones poseídas por el grupo de control (39.5% correspondiente a las entidades Ternium y el otro 7.6% correspondiente a Confab); el Grupo NSSMC con aproximadamente el 45.9% del total de acciones en poder del grupo de control; y Previdência Usiminas con el 7% restante de las acciones en poder del grupo de control.

El Nuevo SHA refleja las reglas de gobierno corporativo acordadas para Usiminas, que incluyen, entre otros, un mecanismo de alternancia para la nominación del CEO y el presidente del consejo de administración, además de un nuevo mecanismo para la nominación de otros miembros de la gerencia ejecutiva de Usiminas. El Nuevo SHA también incluye un mecanismo de salida consistente en un procedimiento de compra y venta, ejecutable en cualquier momento durante el término del Nuevo SHA y luego de transcurridos cuatro años y medio a partir de la próxima elección de la gerencia ejecutiva de Usiminas que tendrá lugar en mayo de 2018. Dicho mecanismo de salida se aplicará con respecto a las acciones en poder del Grupo NSSMC y el Grupo T/T y permitiría tanto a Ternium como a NSSMC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee la otra parte.

En relación con la ejecución del Nuevo SHA, las Entidades Ternium y Confab enmendaron y reafirmaron su acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T para incluir disposiciones relacionadas con el mecanismo de salida y, en general, conformar dicho acuerdo separado de los accionistas a las demás disposiciones del Nuevo SHA.

Techgen

Techgen es una *joint venture* mexicana, controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris. Techgen opera una central termoelectrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. Tenaris, Ternium y Tecpetrol son partes de un acuerdo de accionistas relacionado con el gobierno de Techgen.

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado con varios bancos por USD640 millones para refinanciar un préstamo existente, el cual resultó en la liberación de ciertas garantías corporativas emitidas por los accionistas de Techgen.

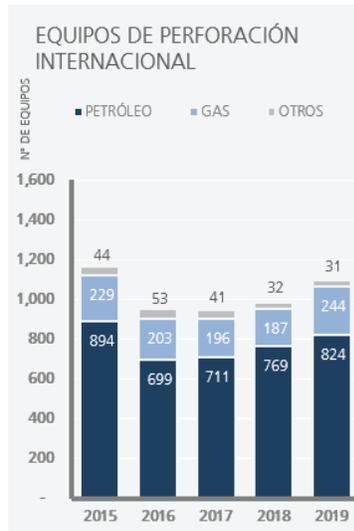
Las obligaciones de Techgen en virtud de la nueva línea de crédito, que es "sin recurso" para los patrocinadores, están garantizadas por un fideicomiso de seguridad mexicano que cubre las acciones, los activos y las cuentas de Techgen, así como los derechos en virtud de ciertos contratos de las afiliadas de Techgen.

TenarisSeverstal

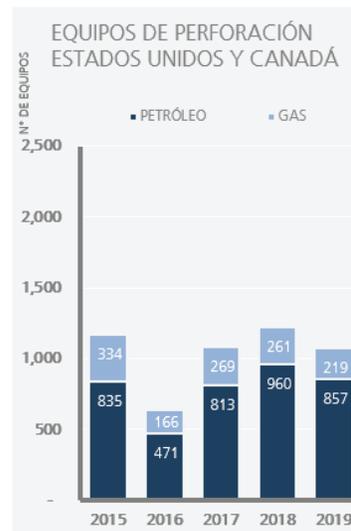
El 5 de febrero de 2019, Tenaris firmó un acuerdo con Severstal para construir una planta de tubos con costura para fabricar productos OCTG en el área de Surgut, en Siberia Occidental, Federación Rusa. Tenaris tiene una participación de 49% en la compañía, mientras que Severstal tiene el 51% restante. Se prevé que la planta, que se estima requerirá una inversión de USD280 millones, tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas. Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris realizó una contribución de aproximadamente USD19.6 millones al proyecto.

TENARIS EN NÚMEROS

Información de tendencias

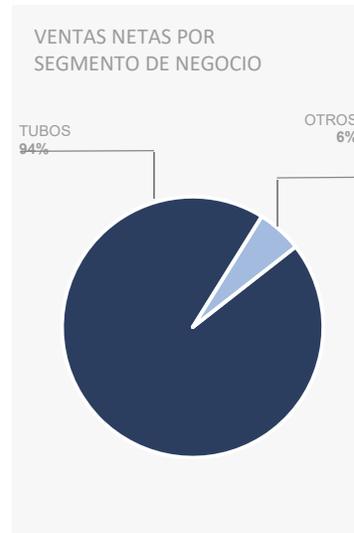
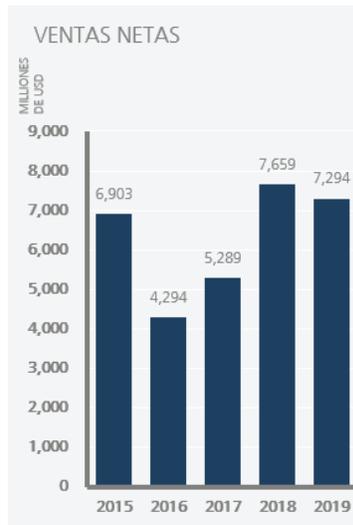


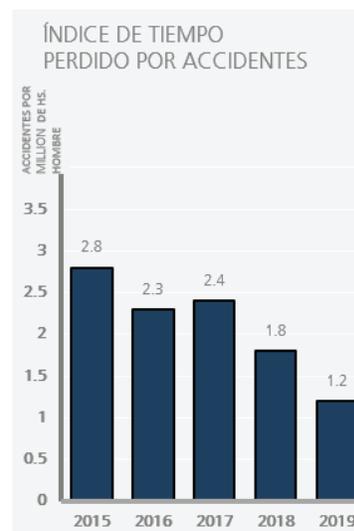
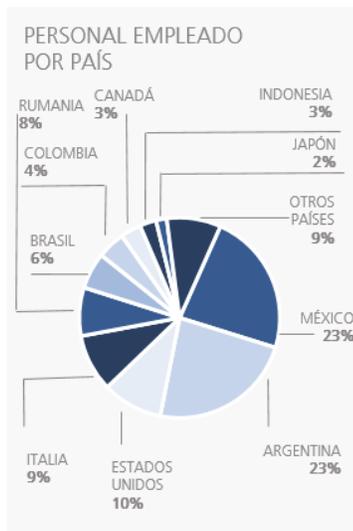
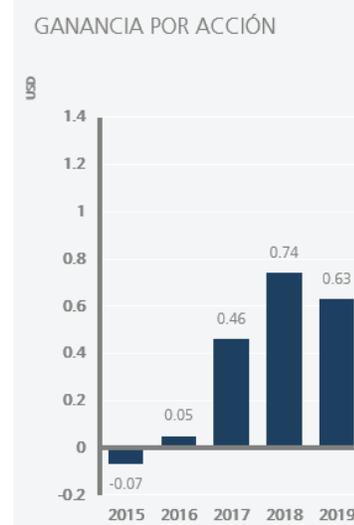
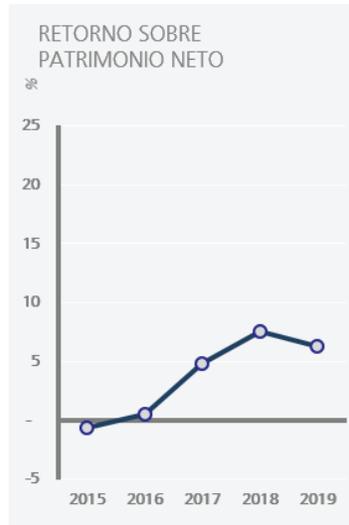
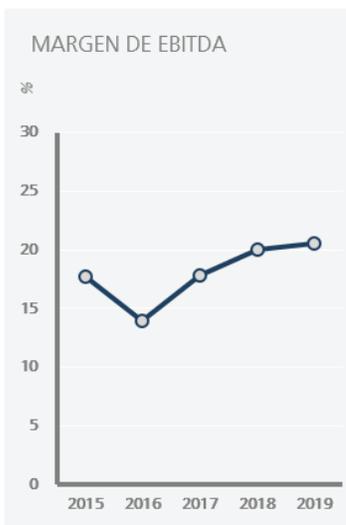
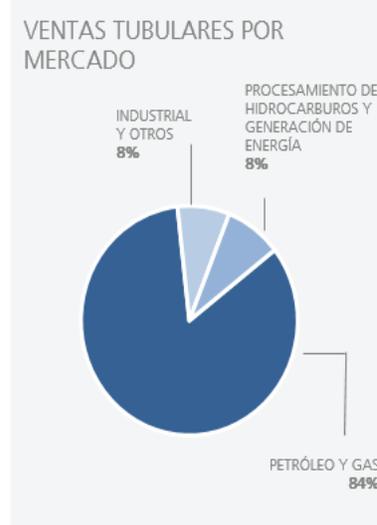
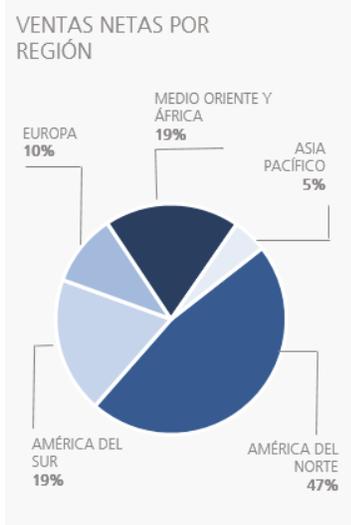
Fuente: Baker Hughes



Fuente: Baker Hughes

Principales indicadores





Principales riesgos e incertidumbres

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

Riesgos relacionados con nuestra industria

La pandemia de COVID-19 podría tener un efecto adverso de una magnitud que no podemos predecir.

Una nueva cepa de coronavirus (SARS-CoV-2) surgió en China en diciembre de 2019 y posteriormente se propagó al resto del mundo a comienzos de 2020. En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19, la enfermedad causada por el virus SARS-CoV-2, pandemia global. En respuesta al brote de COVID-19, los países han tomado diferentes medidas en relación con la prevención y la contención, y varios países establecieron prohibiciones a las actividades comerciales o bloquearon ciudades o países, incluyendo países en los que Tenaris posee operaciones (como Argentina, China, Colombia, Italia, México y los Estados Unidos). La rápida expansión del virus y las medidas adoptadas para contenerlo han desencadenado una grave caída de la actividad económica global y una crisis grave en el sector de energía.

Debido a la incertidumbre acerca del alcance y la oportunidad de la futura propagación del virus SARS-CoV-2 y al momento de aplicación o flexibilización de las medidas de protección, no es posible en este momento predecir la magnitud de los efectos del COVID-19 en ninguna de las economías mundiales, la industria energética en general, o Tenaris en particular, ni es factible estimar razonablemente el impacto de la pandemia en las operaciones, resultados, flujos de efectivo o situación financiera de Tenaris. Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19, ver “Acontecimientos recientes – Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Las ventas y la rentabilidad han disminuido como resultado de caídas en el precio internacional del petróleo y gas y otros factores y circunstancias (incluyendo el reciente brote de COVID-19) y han afectado a la industria de petróleo y gas, y podrían continuar teniendo un impacto adverso durante un período prolongado.

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 industria de petróleo y gas es un importante consumidor de tubos de acero en el mundo, en particular, de productos fabricados bajo normas de alta calidad y especificaciones exigentes. La demanda de tubos de acero de la industria de petróleo y gas históricamente ha mostrado volatilidad y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural perforados, terminados y reabajados, así como de la profundidad y condiciones de perforación de los mismos. El nivel de actividades de exploración, desarrollo y producción y la correspondiente inversión de capital de las empresas petroleras y de gas, incluyendo las empresas petroleras nacionales, depende sobre todo de los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural y es sensible a la opinión de la industria con respecto al crecimiento económico futuro y el impacto resultante en la demanda de petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales afectan estos precios. Cuando el precio del petróleo y del gas baja, por lo general las empresas petroleras y de gas reducen el gasto en actividades de producción y exploración y, en consecuencia, compran una menor cantidad de tubos de acero. Los principales países y compañías más importantes que son productores de petróleo y gas frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración ha sido la Organización de Países Exportadores de Petróleo (“OPEP”), y muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros la OPEP. Un factor más reciente que afecta los precios del petróleo y gas ha sido la capacidad de los productores de los Estados Unidos y Canadá de incrementar rápidamente la producción de petróleo de sus formaciones compactas y gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado. Por ejemplo, en los últimos años, Arabia Saudita y Rusia han cooperado en recortar la producción de crudo para intentar contrarrestar la caída de los precios derivada de la mayor producción en los Estados Unidos y Canadá. Si bien el alcance de los efectos del COVID-19 en la economía global y en la demanda de petróleo aún no era claro, en marzo de 2020 los miembros de OPEP + (OPEP más otros grandes productores de petróleo, incluida Rusia) no acordaron prorrogar su acuerdo para recortar la producción de petróleo y Arabia Saudita precipitó una ola de oferta adicional en el mercado, desencadenando el colapso de los precios del petróleo por debajo de USD30 por barril. Esto exacerbó lo que pronto fue claramente una situación de exceso de oferta sin precedentes, causada principalmente por la caída repentina y drástica del consumo de petróleo como resultado de las medidas

adoptadas para contener la propagación del virus en todo el mundo. Si bien OPEP+ posteriormente llegó a un acuerdo igualmente sin precedentes para recortar la producción en volúmenes de hasta 9.7 millones de barriles por día, continúa el fuerte exceso de oferta que hace que los precios caigan a niveles mínimos históricos. Al cierre de las operaciones del 20 de abril de 2020, el precio a futuro de West Texas Intermediate (WTI) para entrega en mayo, que debía cerrarse al día siguiente, cayó a valores negativos por primera vez en la historia, ya que las instalaciones de almacenamiento de petróleo estaban completamente comprometidas y los productores se vieron obligados a pagar a los compradores para que retiraran sus barriles. No existe certeza acerca de cuánto tiempo tardará la demanda de petróleo y gas en recuperarse o alcanzar una posición más equilibrada entre la oferta y la demanda. Como resultado, se prevé que los precios se mantendrán en niveles bajos por un tiempo prolongado. En estas circunstancias, la mayoría de nuestros clientes han anunciado, o están realizando, recortes significativos en sus planes de inversión, y es probable que anuncien nuevos recortes, en cuyo caso la demanda de nuestros productos caerá aún más y tendrá un impacto significativo en nuestras operaciones, ingresos, rentabilidad y situación financiera. Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas, ver “Acontecimientos recientes – Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

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

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. En los últimos años se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China pero también en los Estados Unidos, para incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura y, como resultado, existe una significativa capacidad de producción excedente, en particular de *commodities* o grados de acero estándar. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. A su vez, el elevado costo y los extensos plazos de desarrollo requeridos para llevar a cabo los proyectos más complejos, particularmente en aguas profundas y yacimientos petroleros arenosos (*oil sands*), están generando demoras en la aprobación de nuevos proyectos en un contexto de precios bajos y más volátiles. A pesar de nuestros esfuerzos por desarrollar productos y servicios que nos diferencien de nuestros competidores, la demanda reducida de tubos de acero por parte de estos proyectos complejos significa que se prevé que el ambiente competitivo continuará siendo intenso en los próximos años y la diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris. Asimismo, existe riesgo de importaciones de tubos de acero bajo condiciones comerciales desleales en los mercados en los cuales Tenaris produce y vende sus productos y, a pesar de la aplicación de las tarifas *antidumping* y aranceles, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad con respecto a la efectividad de estas acciones. Por lo tanto, es probable que no podamos continuar compitiendo en forma efectiva contra los productores existentes o potenciales y preservar nuestra participación actual en los mercados geográficos o de productos, y la mayor competencia podría tener un impacto significativo en el precio de nuestros productos y servicios y, a su vez, podría afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

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

La fabricación de tubos de acero sin costura requiere de cantidades importantes de materia prima siderúrgica y energía; a su vez, los tubos de acero con costura son fabricados en base a láminas en rollo y planchas de acero. La disponibilidad y el precio de una porción significativa de la materia prima y la energía que requerimos están sujetos a las condiciones de la oferta y la demanda, que pueden ser volátiles, y a los aranceles y otras reglamentaciones gubernamentales, lo cual puede afectar la continuidad de la oferta y los precios. Asimismo, las interrupciones, las restricciones o la disponibilidad limitada de recursos energéticos en los mercados en los que contamos con importantes operaciones podrían derivar en mayores costos de producción y eventualmente en la reducción de la producción de nuestras plantas en dichos mercados. Por ejemplo, en México, la disminución de la producción nacional de gas natural y las restricciones a la capacidad de transporte de gas natural existentes en México han derivado en mayores importaciones de gas natural, las cuales han generado mayores costos de transporte de gas natural y, por lo tanto, mayores costos de producción de tubos de acero. Ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”. En cualquier momento dado, podríamos no lograr obtener un suministro adecuado de materia prima crítica, a precios o bajo otras condiciones que nos resulten aceptables. La disponibilidad y los precios de la materia prima también pueden verse negativamente afectados por nuevas leyes y reglamentaciones, incluyendo controles a las importaciones, asignación por parte de los proveedores, interrupciones en la producción, accidentes o desastres naturales, variaciones en los tipos de cambio, fluctuaciones de precios internacionales y disponibilidad y costo

del transporte. Asimismo, es probable que no podamos recuperar parcial o totalmente los mayores costos de materia prima y energía a través de precios de venta más altos de nuestros productos, o puede llevarnos un largo tiempo hacerlo, y la disponibilidad limitada podría obligarnos a reducir la producción, lo que podría afectar adversamente nuestras ventas y rentabilidad.

Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse adversamente afectados por los bajos niveles de utilización de la capacidad.

Al igual que otros fabricantes de productos siderúrgicos, tenemos costos fijos y semi-fijos (tales como mano de obra y otros costos de operación y mantenimiento) que no pueden ajustarse rápidamente a las fluctuaciones en la demanda de productos por diversos motivos, incluyendo limitaciones operativas y restricciones regulatorias. Si la demanda de nuestros productos cae en forma significativa, o si no podemos operar debido, por ejemplo, a medidas gubernamentales o a la falta de personal, estos costos pueden afectar adversamente nuestra rentabilidad y situación financiera. En respuesta a la abrupta y pronunciada desaceleración de la industria de petróleo y gas, hemos tenido que implementar medidas de contención de costos, incluyendo la reducción de nuestras actividades operativas en varias jurisdicciones, el cierre temporario de instalaciones en los Estados Unidos y la revisión de nuestros planes de inversiones en activo fijo. Las suspensiones temporales de operaciones o el cierre de instalaciones generalmente conducen al despido de empleados, lo cual a su vez puede generar conflictos laborales y tener un impacto en las operaciones. Asimismo, las medidas de contención de costos también pueden afectar la rentabilidad y generar cargos por desvalorización de los activos. Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas, ver “Acontecimientos recientes – Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”, y para más información sobre liquidez y fuentes de financiamiento, ver “Liquidez y fuentes de financiamiento – Principales fuentes de financiamiento”.

Las leyes o reglamentaciones en materia de cambio climático podrían reducir la demanda de combustibles fósiles y, por lo tanto, la demanda de nuestros productos y servicios podría verse reducida.

Proveemos productos y servicios a la industria de petróleo y gas, a la que generalmente se responsabiliza de las emisiones de gases de efecto invernadero. Diversos sectores de la Compañía prestan un mayor grado de atención a las emisiones de gases de efecto invernadero y el cambio climático. Las leyes y reglamentaciones existentes o futuras relacionadas con los gases de efecto invernadero y el cambio climático, así como las iniciativas de los gobiernos para incentivar el uso de fuentes de energía alternativas (tales como beneficios fiscales u otros subsidios implementados por muchas jurisdicciones para promover el desarrollo de fuentes de energía renovables, o la exigencia de umbrales mínimos para la generación de energía de fuentes renovables), pueden reducir significativamente la demanda y la producción de combustibles fósiles, como el petróleo y el gas natural. Estas iniciativas, junto con la creciente conciencia social respecto del cambio climático y otros temas ambientales, generaron una mayor demanda de parte de inversores y consumidores de energía renovable y requisitos de cumplimiento adicional para los proyectos de energía fósil, que es probable se tornen más exigentes con el transcurso del tiempo y generen aumentos significativos de costos para la industria de petróleo y gas natural. Asimismo, los avances tecnológicos actuales en la industria de energía renovable están llevando a que las fuentes renovables sean cada vez más competitivas frente a los combustibles fósiles. Si esta tendencia continúa, la demanda podría inclinarse cada vez más hacia fuentes “más limpias”, como la energía hidroeléctrica, solar, eólica y otras energías renovables, y a su vez se reduciría la demanda de petróleo y gas natural, afectando negativamente la demanda de nuestros productos y servicios y, en última instancia, nuestros resultados de operación futuros.

Riesgos relacionados con nuestro negocio

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

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Indonesia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania, Arabia Saudita y los Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Asimismo, en 2019 formamos un *joint venture* con Severstal, y actualmente estamos construyendo una planta de tubos con costura en Rusia. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones internacionales, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos, sociales y de salud pública y por cambios en leyes y regulaciones. Dichos acontecimientos y cambios pueden incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones sobre la producción, importaciones y exportaciones; prohibición de viajes, transporte o comercio; interrupciones al suministro de

energía; restricciones cambiarias y/o a las transferencias, imposibilidad o dificultades en aumento para la repatriación de ingresos o capital o para efectuar 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 (incluyendo los de efecto retroactivo) en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Tanto la probabilidad de ocurrencia de dichos sucesos y el efecto general que puedan tener sobre nosotros varían en gran medida de un país a otro y son impredecibles. La ocurrencia de estos riesgos podría tener un impacto adverso sobre los resultados de operación y la situación financiera de nuestras subsidiarias ubicadas en el país afectado y, dependiendo de su significatividad, sobre los resultados de operación y la situación financiera de Tenaris en su conjunto.

Nuestro negocio y operaciones en Argentina, de donde provino en 2019 más del 10% de nuestros ingresos, incluyendo las ventas al mercado local y de exportación, podrían verse afectados adversamente y de manera importante por acontecimientos económicos, políticos, sociales, fiscales y regulatorios, incluyendo los siguientes:

- Las condiciones macroeconómicas y políticas en Argentina pueden afectar adversamente nuestro negocio y operaciones. La mayor intervención estatal en la economía, junto con la introducción de cambios en las políticas gubernamentales, podrían tener un efecto adverso en nuestras operaciones y resultados financieros. Asimismo, podrían tener también un impacto negativo en el negocio y las operaciones de nuestros clientes, compañías de petróleo y gas que operan Argentina, y en consecuencia en nuestros ingresos y rentabilidad.
- Nuestro negocio y operaciones en Argentina podrían verse adversamente afectados por la inflación o por las medidas que pudiera adoptar el gobierno para abordar el problema de la inflación. En particular, los aumentos en los servicios y los costos laborales podrían afectar en forma negativa nuestros resultados de operación. Además, el aumento en el nivel de las demandas laborales en respuesta al aumento de la inflación podría desencadenar niveles más altos de conflictos laborales y eventualmente podrían derivar en huelgas o paros. Dicha interrupción de las operaciones podría tener un efecto adverso en nuestras operaciones y en los resultados financieros.
- Otros acontecimientos que pueden tener un efecto adverso en nuestras operaciones y resultados financieros incluyen mayores impuestos, controles de cambio, restricciones a los flujos de capital, e impuestos o restricciones a las exportaciones e importaciones. Adicionalmente, en 2019 el Banco Central de la República Argentina introdujo varias normas y reglamentaciones, incluyendo restricciones a la salida de capitales desde Argentina. Las subsidiarias argentinas deben repatriar al país los dólares estadounidenses recaudados por exportaciones desde Argentina (incluidos los dólares estadounidenses obtenidos por anticipos y prefinanciaciones) y convertirlos en pesos argentinos al tipo de cambio oficial, que generalmente es significativamente más bajo que el tipo de cambio disponible para otros fines. El gobierno argentino endureció los controles sobre las operaciones que representarían salidas de capitales desde Argentina, limitando la capacidad de las compañías argentinas de transferir fondos fuera del país.

Estos controles existentes, y cualquier restricción adicional de este tipo que pueda imponerse en el futuro, podría exponernos al riesgo de pérdidas derivadas de fluctuaciones en el tipo de cambio ARS/USD o afectar nuestra capacidad de financiar nuestras inversiones y operaciones en Argentina, o perjudicar nuestra capacidad de convertir y transferir fuera del país fondos generados por subsidiarias argentinas para pagar dividendos o regalías o efectuar otros pagos al exterior.

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

En México, de donde provino más del 10% de nuestros ingresos, nuestro negocio podría verse afectado adversamente en forma significativa por acontecimientos económicos, políticos, sociales, fiscales y regulatorios, incluyendo los siguientes:

- El gobierno de México ejerce influencia significativa en la economía mexicana y, por lo tanto, las acciones del gobierno concernientes a la economía y a las empresas del estado podrían tener un impacto significativo en el sector privado de México y en nuestras operaciones relacionadas con México. Asimismo, los cambios en el Tratado Comercial entre los Estados Unidos, México y Canadá (“T-MEC”), podrían afectar adversamente el clima de inversiones y la actividad económica en México, Canadá y/o los Estados Unidos y tener un impacto en nuestros resultados de operación y resultados netos.
- Tenemos una creciente exposición crediticia con Petróleos Mexicanos S.A. de C.V. (“Pemex”), una entidad perteneciente al gobierno mexicano y nuestro principal cliente en México. Durante 2019 y comienzos de 2020 comenzamos a registrar un abultado saldo de cuentas por cobrar a Pemex, que comenzó a disminuir como resultado de grandes cobros registrados a partir de febrero de 2020. Si no logramos reducir nuestra exposición con Pemex y Pemex incurre en incumplimiento de pagos, nuestros ingresos y rentabilidad podrían verse afectados. Sin embargo, Pemex ha comunicado al mercado y a sus proveedores que tiene acceso a amplias líneas de crédito y que, además, ha logrado refinanciar parte de sus vencimientos por el año 2020, garantizando de ese modo el pago de sus obligaciones a acreedores y proveedores por igual.
- Nuestras operaciones en México también podrían verse afectadas por hechos de violencia criminal, principalmente derivados de las actividades de los carteles de droga y el delito organizado relacionado que ha experimentado y podría continuar experimentando México. En la ciudad de Veracruz, donde está ubicada nuestra planta, se han registrado varios incidentes de violencia. Si bien el gobierno mexicano implementó diversas medidas de seguridad y reforzó sus fuerzas militares y policiales, los delitos relacionados con el narcotráfico continúan existiendo en México. Nuestro negocio podría verse afectado en forma significativa y adversa por estas actividades, su posible agravamiento y la violencia asociada a las mismas.
- En 2017, 2018 y 2019, nuestras operaciones en México experimentaron varios días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna en el sindicato local. Dicha controversia interna se encuentra en curso y no podemos ofrecer ninguna seguridad de que no causará nuevas interrupciones en nuestras operaciones en México.

En Medio Oriente y África nuestro negocio podría verse afectado adversamente por acontecimientos políticos o de otro tipo en la región, tales como conflictos armados, ataques terroristas o descontento social, los cuales podrían tener un efecto material en las operaciones de las compañías de petróleo y gas que trabajan en dicha región.

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

Esperamos continuar instrumentando nuestra estrategia comercial de desarrollar soluciones integradas de productos y servicios diseñadas para diferenciar nuestra oferta de la de nuestros competidores y satisfacer las necesidades de nuestros clientes en cuanto a menores costos operacionales y rendimiento confiable incluso en los ambientes más exigentes, así como seguir buscando oportunidades de inversiones estratégicas. Podría resultar que cualquiera de los componentes de nuestra estrategia comercial global generara costos mayores a los previstos, no se instrumentara con éxito o se postergara o abandonara. Por ejemplo, es posible que no logremos crear suficiente diferenciación en nuestros servicios Rig Direct® para compensar los costos agregados de prestar dichos servicios o que no encontremos oportunidades de inversión convenientes, incluyendo objetivos de adquisición que nos permitan continuar creciendo y mejorando nuestra posición competitiva. Aun si implementáramos nuestra estrategia comercial con éxito, es posible que no alcancemos los resultados esperados.

Podríamos estar expuestos a riesgos regulatorios asociados a nuestras operaciones internacionales.

El envío de bienes y la prestación de servicios a través de fronteras internacionales nos obligan a cumplir leyes y reglamentaciones comerciales de amplio alcance. Nuestras actividades de importación y exportación se encuentran regidas por leyes y reglamentaciones aduaneras en cada uno de los países en los que operamos. Asimismo, la Unión Europea, los Estados Unidos y otros países controlan la importación y exportación de ciertos bienes y servicios e imponen obligaciones de contabilización e información de importaciones y exportaciones. Dichos gobiernos también han impuesto sanciones económicas contra ciertos países, personas y otras entidades, tales como sanciones que involucran ventas a Irán, Siria y Venezuela, que restringen o prohíben las transacciones que involucran a dichos países, personas y entidades. Asimismo, estamos sujetos a las leyes estadounidenses antiboicot. Estas leyes y reglamentaciones son complejas y cambian frecuentemente, y pueden ser sancionadas, modificadas, ejecutadas o interpretadas de manera tal que podrían tener un impacto

significativo en nuestras operaciones. Por ejemplo, en marzo de 2018, de conformidad con la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial (*Trade Expansion Act*) de 1962 (“Sección 232”), Estados Unidos impuso un arancel de 25% a las importaciones de acero provenientes de cualquier país. Sin embargo, Canadá y México, como estados miembro del T-MEC, están exentos del arancel de 25% desde mayo de 2019. Asimismo, las importaciones de tubos de acero de Australia, Argentina, Brasil y Corea del Sur están exentas del arancel de 25%, las últimas tres sujetas a cuotas específicas por producto. El gobierno de los Estados Unidos también concedió la exención sobre importaciones de palanquilla de acero redondo de Italia, México y Rumania para uso en nuestra planta en Bay City, por una cantidad total anual de 435,000 toneladas hasta septiembre de 2020. Cualquiera de dichas exenciones puede ser modificada o no renovada, afectando adversamente nuestras operaciones o ingresos. Además, cualquier incumplimiento de las reglamentaciones comerciales aplicables también podría derivar en multas y sanciones penales y civiles.

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

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

En los últimos años, las autoridades fiscales de todo el mundo incrementaron los controles sobre las declaraciones de impuesto de las empresas, y se han vuelto más severas en el ejercicio de la discrecionalidad. Es por ello que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (“OCDE”) ha propuesto una serie de cambios a las leyes fiscales conforme a su Plan de Acción contra la Erosión de la Base Imponible y el Traslado de Beneficios (“BEPS”, por sus siglas en inglés) para dar respuesta a los problemas de transparencia, coherencia y sustancia. A nivel de la UE, la Comisión Europea ha adoptado su Directiva contra la elusión fiscal (“ATAD”, por sus siglas en inglés), cuyo objetivo es evitar la evasión fiscal por parte de las empresas a fin de asegurar que las mismas tributen adecuadamente en los mercados en los que obtienen ganancias de forma efectiva y se lleven a cabo negocios de forma efectiva.

Los cambios a las leyes y reglamentaciones en los países en los que operamos exigen que evaluemos continuamente nuestra estructura organizacional y podrían originar un mayor riesgo de litigios fiscales internacionales. Nuestras interpretaciones y la aplicación de las leyes fiscales podrían diferir de las adoptadas por las autoridades fiscales correspondientes, lo cual podría derivar en el pago de impuestos adicionales, multas o intereses, afectando negativamente nuestra rentabilidad y situación financiera.

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

Un elemento de nuestra estrategia comercial es identificar y desarrollar las oportunidades estratégicas de crecimiento. Como parte de dicha estrategia, realizamos inversiones de capital significativas en forma periódica y adquirimos participaciones o negocios en diversas sociedades. Por ejemplo, el 21 de enero de 2019 concretamos la adquisición de 47.79% de las acciones de Saudi Steel Pipe Company (“SSPC”), un productor de tubos de acero con costura que cotiza en la Bolsa de Comercio de Arabia Saudita, por un precio de compra total de aproximadamente USD141 millones; el 5 de febrero de 2019 celebramos un acuerdo con Severstal para construir durante los próximos años una planta de tubos con costura para fabricar productos OCTG en el área de Surgut, Siberia Occidental, Federación Rusa, con un costo estimado de USD280 millones, en la cual Tenaris tendrá una participación de 49%; y el 2 de enero de 2020 adquirimos IPSCO, una subsidiaria controlada totalmente por PAO TMK (“TMK”) y productor estadounidense de tubos OCTG y tubería de línea, con y sin costura, por aproximadamente USD1,067 millones, sujeto a un ajuste contractual real basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros ítems a la fecha de cierre. En forma congruente con nuestra estrategia de crecimiento, tenemos la intención de continuar considerando periódicamente adquisiciones, inversiones y asociaciones estratégicas para ampliar nuestras operaciones y establecer una presencia local en nuestros mercados. Necesariamente debemos sustentar cualquier evaluación de las posibles adquisiciones, *joint venture* de empresas e inversiones de capital en suposiciones con respecto a la oportunidad, la rentabilidad, el comportamiento del mercado y los clientes y otros asuntos que posteriormente podrían resultar incorrectos. Por ejemplo, negociamos los términos para la adquisición de IPSCO a comienzos de 2019 en base a las premisas efectuadas en ese momento, pero debido a la extensión del proceso de revisión

antimonopolio, recién pudimos finalizar la adquisición en 2020 bajo circunstancias de mercado significativamente más desfavorables. Para más información sobre la adquisición de IPSCO, ver la nota 35 “Hechos posteriores – Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.” y la nota 36 “Actualización al 29 de abril de 2020 – Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual; y para información sobre cargos por desvalorización sobre nuestras operaciones estadounidenses, ver “Acontecimientos recientes – Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”. Nuestras adquisiciones pasadas o futuras, inversiones significativas y alianzas futuras podrían no funcionar de acuerdo con nuestras expectativas y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, las nuevas exigencias de nuestra organización existente y del personal derivadas de la integración de nuevas adquisiciones podrían desorganizar nuestras operaciones y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, como parte de adquisiciones futuras, podríamos adquirir activos que no están relacionados con nuestro negocio, y podríamos vernos imposibilitados de integrar dichos activos o venderlos bajo términos y condiciones favorables.

Las interrupciones en nuestros procesos de fabricación podrían afectar adversamente nuestras operaciones, los niveles de servicio al cliente y los resultados financieros.

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

Asimismo, los desastres naturales o las condiciones meteorológicas severas podrían causar daños a nuestras instalaciones de producción e infraestructura general o afectar el curso normal de nuestras operaciones. Por ejemplo, nuestra planta de producción en Veracruz, México, está ubicada en o cerca de regiones propensas a terremotos, y nuestra planta en Bay City, Texas, Estados Unidos, está ubicada en un área proclive a fuertes vientos y huracanes e inundaciones ocasionales. En términos generales, en los últimos años los patrones meteorológicos y las condiciones climáticas cambiantes han contribuido a la impredecibilidad y frecuencia de los desastres naturales.

Nuestras operaciones también pueden verse afectadas adversamente como resultado de paros u otros conflictos laborales. En 2017, 2018 y 2019, nuestras operaciones en México experimentaron varios días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna en el sindicato local; dicha controversia se encuentra en curso y no podemos ofrecer ninguna seguridad de que no causará nuevas interrupciones en México. Asimismo, en algunos países en los cuales poseemos instalaciones de producción significativas (tales como Argentina y Brasil), las fluctuaciones significativas en los tipos de cambio, junto con las presiones inflacionarias, afectan nuestros costos, incrementan las exigencias de la mano de obra y podrían generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro.

Luego del brote de COVID-19, algunas de nuestras instalaciones se han visto afectadas y podrían continuar viéndose afectadas por cierres u otras restricciones establecidas por autoridades gubernamentales o adoptadas de otro modo como medida preventiva, o por la falta de personal. Para más información sobre el estado de nuestras operaciones, ver “Acontecimientos recientes – Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Algunas de las situaciones de emergencia descritas anteriormente podrían derivar en daños patrimoniales, demoras en la producción o envíos y, en casos extremos, en la muerte o lesión de personas. Cualquiera de dichas situaciones podría generar pasivos para Tenaris. En la medida en que la pérdida de producción o las demoras en las entregas no puedan ser compensadas por las instalaciones que no se han visto afectadas, dichos acontecimientos podrían tener un efecto adverso en nuestra rentabilidad y situación financiera. Asimismo, no contamos con seguro por interrupción de las actividades comerciales y nuestro seguro sobre los daños patrimoniales y responsabilidad civil general podría no ser adecuado o no estar disponible para protegernos frente a dichos eventos, la cobertura podría ser limitada, o el monto del seguro podría ser menor a la pérdida relacionada. Para más información sobre nuestra cobertura de seguros ver “Seguros”.

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

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización. Al 31 de diciembre de 2019, registrábamos un valor llave de USD1,320 millones correspondiente principalmente a la adquisición de Hydril Company (“Hydril”) en 2007 (USD920 millones) y Maverick Tube Corporation (“Maverick”) en 2006 (USD229 millones). Registramos un valor llave de aproximadamente USD357 millones en relación con nuestra adquisición de IPSCO. Como resultado del grave deterioro de las condiciones comerciales y ante la presencia de indicadores de desvalorización para sus operaciones en EE.UU., Tenaris registró cargos por desvalorización al 31 de marzo de 2020 en los valores contabilizados de valor llave y otros activos en las unidades generadoras de efectivo OCTG USA (Maverick), IPSCO, Rods USA y Coiled Tubing, por un monto total de aproximadamente USD622 millones. Para más información sobre los cargos por desvalorización sobre nuestras operaciones estadounidenses, ver “Acontecimientos recientes – Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

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

Como una compañía global producimos y vendemos productos en varios países del mundo y una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Como resultado, estamos expuestos a riesgos de tipos de cambio. Los cambios en los valores de las monedas y en las reglamentaciones cambiarias podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación. Para información sobre nuestro riesgo de tipo de cambio, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado – Riesgo de tipo de cambio”.

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

Operamos globalmente y realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados, representantes, afiliadas u otras personas incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados, incluyendo a oficiales gubernamentales extranjeros, con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de la OCDE de 1997 para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“FCPA”). Las investigaciones por parte de las autoridades gubernamentales pueden insumir una cantidad considerable de tiempo y atención de la gerencia y generar gastos, multas, penalidades y otras sanciones significativas, así como litigios entre particulares.

Para información sobre asuntos relacionados con una investigación en curso relativa a ciertos pagos presuntamente indebidos en Brasil, ver “Litigios pendientes”.

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

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes, 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. Asimismo, los requisitos ambientales internacionales varían. Si bien las normas de la Unión Europea, Canadá y Japón son generalmente comparables con las normas de EE.UU., otras naciones, particularmente las naciones en vías de desarrollo, incluyendo China, están sujetas a exigencias sustancialmente menores que pueden otorgar una ventaja competitiva a los competidores en dichas naciones. Es posible que algún acuerdo internacional para reglamentar las emisiones establezca exenciones y menores exigencias para las naciones en vías de desarrollo. En dicho caso, es probable que enfrentemos una desventaja competitiva en relación con competidores que concentren más o toda su producción en las naciones en vías de desarrollo.

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

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

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

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

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

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

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

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

Dependemos en gran medida de los sistemas de información para llevar a cabo nuestras actividades. Si bien destinamos recursos significativos a proteger nuestros sistemas y datos, hemos experimentado y continuaremos experimentando diversos grados de incidentes informáticos en el curso normal de nuestras operaciones, los

cuales pueden incluir ocasionalmente sofisticadas amenazas a la seguridad informática, tales como acceso no autorizado a datos y sistemas, pérdida o destrucción de datos, virus informáticos u otros códigos malintencionados, suplantación de identidad o *phishing*, *spoofing* y/o ataques cibernéticos. Estas amenazas a menudo derivan de numerosas fuentes y no todas ellas están bajo nuestro control, tales como fraude o dolo de terceros, incluyendo fraude que involucra compromiso de correo electrónico corporativo, fallas de servidores u otras fallas tecnológicas accidentales, cortes de electricidad o telecomunicaciones, u otros daños a nuestras propiedades o activos. Por ejemplo, en 2019, sufrimos cinco intentos de *spoofing* que no tuvieron un impacto significativo en los resultados. Dado el carácter rápidamente cambiante de las amenazas cibernéticas, no existe ningún grado de seguridad de que los sistemas que hemos diseñado para evitar o limitar los efectos de los incidentes o ataques informáticos serán suficientes para evitar o detectar tales incidentes o ataques, o para evitar un impacto adverso significativo en nuestros sistemas cuando se produzcan dichos incidentes o ataques. Si bien intentamos mitigar estos riesgos, continuamos siendo vulnerables a otras amenazas conocidas o desconocidas, incluyendo robo, extravío o pérdida de datos, errores de programación, errores de empleados y/o conducta deshonestas, que podrían poner en riesgo la información confidencial, o derivar en el uso inadecuado de nuestros sistemas o redes, o en el acceso, uso, revelación, modificación o destrucción no autorizada de tal información, sistemas y/o redes. Si nuestros sistemas de prevención de riesgos de seguridad informática son eludidos o violados, tal comportamiento también podría causar interrupciones en nuestras operaciones (incluyendo, entre otros, productos con fallas o interrupción de la producción), acceso a nuestros sistemas de información financiera, pérdida de acceso a datos o sistemas clave, uso indebido o corrupción de datos e información corporativa crucial (incluyendo nuestra propiedad intelectual y datos de clientes), daños a nuestra reputación frente a nuestros clientes y el mercado, incumplimiento de requisitos de clientes, insatisfacción de clientes y/u otros costos y pérdidas financieras. Además, considerando que las amenazas a la seguridad informática continúan evolucionando, es posible que en el futuro debamos asignar recursos adicionales a mejorar nuestras medidas de protección o investigar y/o remediar cualquier debilidad en materia de seguridad informática. Asimismo, cualquier investigación de ataques cibernéticos que se inicie insumirá tiempo hasta su finalización, y durante dicho lapso no conoceremos necesariamente el alcance del daño real o potencial ni sabremos cómo remediarlo de la forma más efectiva, y ciertos errores o acciones podrían repetirse o complicarse antes de ser debidamente detectados y solucionados (y todos o cualquiera de ellos podría incrementar los costos y consecuencias derivados de dicho ataque cibernético). Tenaris no posee cobertura de seguros específica para protegerse contra riesgos relativos a la seguridad informática.

Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía

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

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

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

La capacidad de la Compañía de pagar dividendos a los accionistas está sujeta a requisitos y restricciones legales y de otro tipo a nivel de sociedad controlante. Por ejemplo, la Compañía puede pagar dividendos únicamente de ganancias netas, ganancias retenidas y reservas distribuibles y primas, según han sido definidas y calculadas de acuerdo con la ley de Luxemburgo y sus reglamentaciones.

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

A la fecha de este informe anual, San Faustin era propietaria de 60.45% de nuestras acciones en circulación con derecho a voto. Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin (“RP STAK”) posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlarla. Como resultado, RP STAK es capaz de elegir indirectamente a la mayoría de los consejeros del consejo de administración y tiene el poder para determinar el curso de la mayoría de las acciones que requieran aprobación de los accionistas, incluyendo, conforme a los requerimientos de la legislación de Luxemburgo, el pago de dividendos. Las decisiones de nuestro accionista mayoritario podrían no reflejar la voluntad de los demás accionistas. Adicionalmente, nuestros estatutos permiten, en ciertos casos, que nuestro consejo de administración renuncie a, limite o suprima los derechos de preferencia. Por lo tanto, nuestro accionista de control podría hacer que nuestro consejo de administración apruebe en ciertos casos una emisión de acciones como contraprestación sin derechos de preferencia, diluyendo de ese modo el interés minoritario en la Compañía. Ver “Riesgos relacionados con acciones y ADS - Es posible que los titulares de acciones y ADS en los Estados Unidos no puedan ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia”.

Riesgos relacionados con acciones y ADS

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

Podría haber menos información públicamente disponible acerca de nosotros de la que se publica regularmente por o acerca de emisores locales. Además, la reglamentación corporativa y de valores que rige las sociedades de Luxemburgo podría no ser tan extensa como la vigente en otras jurisdicciones y las reglamentaciones de valores de los Estados Unidos aplicables a emisores privados extranjeros, tales como la Compañía, difieren en ciertos aspectos de las aplicables a los emisores locales de los Estados Unidos. Asimismo, las NIIF, los principios de contabilidad conforme a los cuales preparamos nuestros estados contables consolidados, difieren en ciertos aspectos significativos de los PCGA de EE.UU.

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

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

Es posible que los titulares de acciones y ADS en los Estados Unidos no puedan ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia.

Conforme a las leyes corporativas de Luxemburgo, los actuales accionistas de la Compañía generalmente poseen derechos de suscripción preferente en caso de aumentos de capital y emisiones de acciones a cambio de

aportes en efectivo. Conforme a los estatutos de la Compañía, el consejo de administración está autorizado a renunciar a, limitar o eliminar dichos derechos de suscripción preferente. Si bien el período de validez de dicha autorización finalizará el 5 de junio de 2020, el consejo de administración ha convocado una asamblea extraordinaria de accionistas a celebrarse el 2 de junio de 2020 que considerará la renovación de dicha autorización por un período adicional de cinco años. No obstante la renuncia a cualquier derecho de suscripción preferente, cualquier emisión de acciones por efectivo dentro de los límites del capital accionario autorizado estará sujeta a los derechos de suscripción preferente de los accionistas existentes, excepto (i) cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo; y (ii) cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1.5% del capital accionario de la Compañía, a consejeros, directivos, agentes, empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (o conjuntamente, los Beneficiarios) incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones, emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

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

Podría resultar difícil ejecutar sentencias contra nosotros fuera de Luxemburgo.

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

Revisión operativa y financiera y perspectivas

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

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

de este informe anual y otros factores que podrían hacer que nuestros resultados difieran considerablemente de los que se expresan en dichas declaraciones a futuro.

Visión general

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

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética a nivel mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen muchas de las principales compañías petroleras y de gas del mundo, compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de energía, captación y procesamiento de petróleo y gas, y compañías industriales que operan en una variedad de industrias. Operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

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

La demanda de nuestros productos y servicios de la industria global de petróleo y gas, en particular de tubos y servicios utilizados en operaciones de perforación, representa una mayoría sustancial de nuestras ventas totales de Tubos (84% en 2019). Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y desarrollo de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro. Los precios del petróleo crudo cayeron de más de USD100 por barril en junio de 2014 a menos de USD30 por barril en febrero de 2016 antes de recuperarse en alrededor de USD80 por barril en el tercer trimestre de 2018, pero posteriormente cayeron 40% en el cuarto trimestre de 2018 antes de recuperarse en 2019. Los precios han caído nuevamente a niveles históricamente bajos a raíz de la pandemia de COVID-19 y el conflicto por el precio del petróleo entre Arabia Saudita y Rusia. Los precios del gas natural (Henry Hub) en América del Norte, que ascendieron a alrededor de USD4 por millón de BTU en 2014, también cayeron por un corto lapso por debajo de USD2 por millón de BTU a comienzos de 2016 previo recuperarse a niveles promedio de USD3 por millón de BTU durante los últimos tres años, pero posteriormente cayeron por debajo de USD2 millones por BTU.

En 2019, la actividad de perforación a nivel mundial, representada por el número de equipos de perforación en actividad publicado por Baker Hughes, disminuyó 2% en comparación con el nivel registrado en 2018, y las mayores caídas se concentraron en las formaciones de *shale* en los Estados Unidos y Canadá, parcialmente compensadas por un aumento gradual en el número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional que comenzó en la segunda mitad de 2018. En los Estados Unidos, el número de equipos de perforación en 2019 disminuyó un 9%, con un promedio de 943 equipos en actividad, pero finalizó el año con más de 200 equipos de perforación menos que al inicio. La actividad de perforación en los Estados Unidos disminuyó durante el año pero se ha estabilizado en torno a los 790 equipos a comienzos de 2020, antes de la caída más reciente de los precios del petróleo. En Canadá, el número de equipos de perforación en actividad en 2019 disminuyó un 30% en comparación con 2018, mientras que en el resto del mundo aumentó un 11%.

Antes de la caída de los precios del petróleo en 2014, una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas se había destinado a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. No obstante, el éxito de los operadores de perforación de *shale*, con sus ciclos de inversión inherentemente cortos, en el proceso de adaptación a menores costos de petróleo y gas y mayor producción, y la creciente participación de petróleo producido en formaciones de *shale* como proporción de la oferta global, generó una desaceleración los nuevos desarrollos de proyectos *offshore* complejos, con largos plazos de gestación de inversiones en un contexto de precios más bajos y más volátiles, afectando por consiguiente el nivel de diferenciación de producto.

Nuestro negocio es altamente competitivo.

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. Vendemos nuestros productos en un gran número de países y competimos principalmente contra productores europeos y japoneses en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores

nacionales y extranjeros. Durante la década pasada, se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se ha vuelto agudo, y actualmente se extiende más allá de los grados de acero estándar. En consecuencia, el ambiente competitivo se ha vuelto más intenso y prevemos que esto continuará por algún tiempo. La diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris.

Además, existe un mayor riesgo de importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en los que producimos y vendemos nuestros productos. En septiembre de 2014, las autoridades de los Estados Unidos aplicaron tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de varios países, incluida Corea del Sur. A pesar de las tarifas impuestas, las importaciones de Corea del Sur continuaron en un nivel muy alto. En consecuencia, los productores locales de los Estados Unidos han solicitado sucesivas revisiones de las exportaciones de Corea del Sur, las cuales se encuentran en curso. Al mismo tiempo, los productores de Corea del Sur apelaron las tarifas impuestas. Del mismo modo, en Canadá, la Agencia de Servicios Fronterizos de Canadá (*Canada Border Services Agencies*, o *CBSA*) introdujo tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de Corea del Sur y otros países en abril de 2015.

Durante 2018, además de las tarifas *antidumping*, el gobierno de los Estados Unidos introdujo aranceles y cuotas conforme a la Sección 232 sobre las importaciones de productos de acero, incluidos los tubos de acero, a fin de fortalecer la utilización de la capacidad de producción local y las inversiones. Se impusieron cuotas sobre las importaciones de productos de acero de Corea del Sur, Brasil y Argentina, y tarifas de 25% sobre las importaciones de la mayoría de los restantes países, excepto Australia. La proporción del mercado de productos OCTG abastecido por importaciones disminuyó de alrededor de 60% antes de la imposición de aranceles y cuotas a alrededor de 35% a finales de 2019. Ello condujo a que, como resultado directo de la cuota fija impuesta sobre las importaciones de tubos de acero de Corea del Sur, las importaciones de Corea del Sur se redujeran a la mitad en comparación con los niveles anteriores.

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

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

Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero disminuyeron durante 2019. Como referencia, los precios de las bobinas de acero HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, alcanzaron un promedio de USD670 por tonelada en 2019 en comparación con USD915 por tonelada en 2018.

Resumen de resultados

En 2019 nuestras ventas disminuyeron 5% en comparación con 2018, reflejo de una menor actividad de perforación en Canadá y los Estados Unidos y menores ventas en Medio Oriente y África. A pesar de la integración de SSPC y del fuerte nivel de ventas *premium* para proyectos de gas *offshore* en la India, las ventas en Medio Oriente y la región de África se vieron afectadas por la reducción de inventarios de Aramco en Arabia Saudita y no incluyeron el nivel extraordinario de ventas a los gasoductos en el Mediterráneo oriental registrados en 2018.

El resultado operativo disminuyó 5% en consonancia con la caída de las ventas. Si bien los márgenes brutos se vieron afectados por menores volúmenes, el mantenimiento intensivo y las demoras en la puesta en marcha asociadas con las grandes obras de reacondicionamiento y las inversiones que efectuamos en muchas de nuestras plantas industriales, incluida Tamsa en México, los mismos fueron compensados por menores cargos por amortización. La ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía disminuyó 15% durante el año, reflejo de la disminución del resultado operativo y una menor rentabilidad de nuestra inversión en Ternium.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD1,528 millones durante 2019 e incluyó una reducción en el capital de trabajo de USD523 millones. Ello generó un margen de flujo libre de efectivo de 16%, luego de inversiones en activos fijos e intangibles de USD350 millones. Durante el ejercicio realizamos

pagos de dividendos por USD484 millones, una inversión de USD133 millones en SSPC y nuestra posición neta de caja aumentó USD495 millones a USD980 millones al 31 de diciembre de 2019.

Perspectivas

La rápida disminución de la actividad económica y el colapso sin precedentes de la demanda global de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación de la pandemia de COVID-19 en todo el mundo ha generado un colapso de los precios del petróleo igualmente sin precedentes debido al desequilibrio entre la producción, la capacidad de almacenamiento y la demanda. En este momento, no es posible determinar cuánto tiempo llevará hasta que la actividad económica y la demanda de petróleo y gas se recuperen y que la oferta y la demanda vuelvan a equilibrarse. En este contexto, las inversiones en exploración y producción de petróleo y gas se ven seriamente reducidas y no se prevé que se recuperarán en el corto plazo.

Estamos tomando medidas para preservar un nivel adecuado de operaciones y a la vez proteger la salud y seguridad de nuestros empleados, cumplir con nuestros compromisos frente a los clientes, reforzar la capacidad de respuesta a las necesidades médicas en las comunidades locales en las que poseemos operaciones y asegurar la estabilidad financiera de la compañía.

A fin de mitigar el impacto de las menores ventas previstas, estamos trabajando en un programa de redimensionamiento y contención de costos a nivel mundial para preservar las fuentes de financiamiento y la liquidez y mantener la continuidad de nuestras operaciones. Las acciones incluyen:

- (i) ajustar el nivel de nuestras operaciones y personal en todo el mundo, incluyendo el cierre temporario de plantas y líneas de producción en los EE.UU.;
- (ii) reducir nuestra estructura de costos fijos, incluyendo reducciones en la remuneración del consejo de administración y la gerencia superior, para alcanzar reducciones de costos totales de aproximadamente USD220 millones al cierre del ejercicio;
- (iii) reducir las inversiones en activos fijos e intangibles y gastos de I+D en aproximadamente USD150 millones en comparación con 2019;
- (iv) proponiendo limitar el pago de dividendos con respecto al ejercicio fiscal 2019 al pago de USD153 millones ya efectuado en concepto de dividendo anticipado en el mes de noviembre;
- (v) reducir el capital de trabajo de acuerdo con los niveles de actividad.

Para el segundo trimestre de 2020, prevemos una reducción sustancial en las ventas y los márgenes, en particular en el continente americano, aunque es probable que las ventas en el resto del mundo se mantengan más estables. En este entorno de gran incertidumbre, las ventas podrían ser un 35% menores que las del primer trimestre, y nuestro margen de EBITDA, excluyendo los cargos de reestructuración, podría caer a un solo dígito alto. No obstante, prevemos reducir aún más nuestro capital de trabajo y continuar generando flujos de efectivo libre positivos.

Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas, ver “Acontecimientos recientes – Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Moneda funcional y de presentación

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

Excepto por las subsidiarias brasileñas e italiana, cuyas monedas funcionales son sus monedas locales, Tenaris ha determinado que la moneda funcional de sus otras subsidiarias sea el dólar estadounidense, basándose en las siguientes consideraciones principales:

- Las ventas se negocian, denominan y liquidan principalmente en dólares estadounidenses. Si el precio es determinado en monedas distintas del dólar estadounidense, el precio de venta puede considerar la exposición a la fluctuación en el tipo de cambio frente al dólar estadounidense;
- Los precios de la materia prima e insumos críticos se determinan y liquidan en dólares estadounidenses;

- El entorno transaccional y operativo y el flujo de efectivo derivado de dichas operaciones tiene al dólar estadounidense como moneda de referencia;
- Nivel de integración significativo de operaciones locales dentro de la red de distribución global internacional de Tenaris;
- Los activos y pasivos financieros netos se reciben y mantienen principalmente en dólares estadounidenses; y
- El tipo de cambio de ciertas monedas oficiales se ha visto afectado por largo tiempo por crisis económicas recurrentes y severas.

Estimaciones contables críticas

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

La preparación de nuestros estados contables consolidados y auditados e información relacionada de conformidad con las NIIF requiere que realicemos estimaciones y suposiciones que podrían afectar a los montos reportados de activos y pasivos, la declaración de activos y pasivos contingentes y los montos reportados de ingresos y egresos. La administración evalúa sus estimaciones contables y suposiciones, incluyendo aquellas que se relacionan con la desvalorización de activos tangibles e intangibles de vida útil prolongada, vida útil de los activos, impuesto a las ganancias diferido, obsolescencia de inventarios, deudores incobrables, beneficios posteriores al retiro y contingencias por pérdidas, y hace las revisiones pertinentes. La administración basa sus estimaciones en la experiencia histórica y en otras suposiciones diversas que considera razonables dadas las circunstancias. Estas estimaciones forman la base para dar opiniones acerca del valor contable de activos y pasivos que no parecen provenir de otras fuentes. Aun cuando la administración considera que estas estimaciones y suposiciones son razonables, éstas se basan en la información disponible al momento de hacerlas. Los resultados reales podrían diferir significativamente de dichas estimaciones si las suposiciones o condiciones fueran diferentes.

Nuestras estimaciones contables más significativas son las más importantes para describir nuestra situación financiera y resultados de operación, las cuales nos exigen hacer juicios difíciles y subjetivos, frecuentemente debido a la necesidad de hacer estimaciones de asuntos inciertos por naturaleza. Nuestras estimaciones contables y juicios más significativos son los siguientes:

Contabilización de combinaciones de negocios

Para contabilizar nuestras combinaciones de negocios utilizamos el método de adquisición, que exige que los activos adquiridos y los pasivos asumidos se registren a su respectivo valor razonable a la fecha de adquisición. La determinación del valor razonable de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos y la determinación de las vidas útiles exigen que realicemos estimaciones y utilicemos técnicas de valuación, incluyendo el uso de tasadores independientes, cuando el valor razonable no se encuentre inmediatamente disponible. El exceso de la contraprestación transferida y el monto de cualquier participación no controlante en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Desvalorización y recuperabilidad del valor llave y otros activos

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

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

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

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

- a) primero, para reducir el valor en libros de cualquier valor llave asignado a la UGE; y
- b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a pro rata en base al valor en libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor razonable menos el costo de disposición, su valor en uso o cero.

El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que generaría dicha UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de 5 años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

A fin de calcular el valor razonable menos los costos de disposición Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE.

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

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

No registramos cargos por deterioro del valor en 2019, 2018 ni 2017. Para más información sobre la desvalorización y recuperabilidad del valor llave y otros activos, ver “II. Políticas contables G. Desvalorizaciones de activos no financieros” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual. Para información sobre los cargos por desvalorización sobre nuestras operaciones estadounidenses, ver “Acontecimientos recientes – Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Revaluación de las vidas útiles de propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo se valúan al costo histórico de adquisición o construcción directamente atribuible menos la depreciación acumulada y pérdidas por desvalorización, de existir. Las propiedades, planta y equipo adquiridos a través de adquisiciones registradas contablemente como combinaciones de empresas son valuados inicialmente al valor de mercado de los activos adquiridos. La depreciación del costo del activo (excluyendo los terrenos, que no se deprecian) hasta alcanzar su valor residual a lo largo de su vida útil estimada se calcula por el método de la línea recta. El método de depreciación se revisa en cada cierre de ejercicio. La estimación de las vidas útiles para la depreciación es especialmente difícil debido a que las vidas de servicio de los activos también se ven afectadas por el mantenimiento y los cambios tecnológicos y nuestra capacidad de adaptar la innovación tecnológica a la base de activos existentes. De acuerdo con la NIC 16, “Propiedades, Planta y Equipo”, el método de depreciación, el valor residual y la vida útil de un activo debe ser revisado al menos al cierre de cada ejercicio económico, y en caso de que las expectativas difieran de estimaciones previas, el cambio debe ser tratado como un cambio en una estimación contable. La estimación de las vidas útiles de los activos por parte de la administración realizada de acuerdo con la NIC 16 no afectó en forma significativa el cargo por depreciación de 2019. No obstante, si las estimaciones de la administración resultan ser incorrectas, se puede exigir que el valor contable de la planta y equipo y sus vidas útiles se reduzca de los montos registrados en la actualidad. Dichas reducciones podrían afectar en forma significativa el valor de los activos y los resultados de operaciones.

Revaluación de las vidas útiles de la clientela

De acuerdo con la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y la NIC 38 “Activos intangibles”, Tenaris ha reconocido el valor de la clientela de forma separada del valor llave atribuible a la adquisición de los grupos de Maverick y Hydril, así como a la más reciente adquisición de SSPC.

La clientela adquirida en una combinación de negocios se reconoce al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y se contabiliza al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal sobre la vida útil inicial estimada de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril y 9 años para SSPC.

En 2018, la Compañía revisó la vida útil de la clientela de tubos de Maverick y decidió disminuir la vida útil residual de dos años a cero, por lo que se incluyó un mayor cargo de amortización de aproximadamente USD109 millones en el estado de resultados consolidado en gastos de comercialización y administración para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Al 31 diciembre de 2019 el valor contable neto de la clientela de SSPC ascendió a USD72.9 millones, con una vida útil residual de 8 años. La clientela del negocio de bobinas de Maverick ascendió a USD9.9 millones con una vida útil residual de 1 año, mientras que la vida útil residual de Hydril está completamente amortizada.

Provisión por obsolescencia de suministros y repuestos, y baja rotación de inventarios

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

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

Provisión para deudores incobrables

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable que corresponde al valor de la consideración incondicional, a menos que contengan componentes financieros significativos. La Compañía mantiene los créditos por ventas con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Debido a la naturaleza de corto plazo, el importe en libros se considera igual a su valor razonable.

Tenaris aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una provisión de pérdida esperada para todos los créditos por ventas. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agruparon según las características de riesgo crediticio y los días de vencimiento. Las tasas de pérdida esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de tres años y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar los créditos.

Impuesto a las ganancias diferido

El cargo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables consolidados. Las principales diferencias temporarias surgen del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos amortizables y los inventarios, de la amortización de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios, las provisiones para los planes de retiro y de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios. Los activos por impuestos diferidos también se reconocen por quebrantos impositivos netos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son calculados a la tasa impositiva que se

espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las leyes fiscales vigentes o en curso de promulgación a la fecha presentación de los estados contables.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ingresos imponibles futuros contra los cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos por impuestos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo por impuesto diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos por impuestos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros y las bases imponibles de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos actuales y cuando los saldos de impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de Otras ganancias integrales del ejercicio en el estado de resultados integrales consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

Beneficios posteriores al retiro

La Compañía estima al cierre de cada ejercicio la provisión necesaria para cumplir con sus obligaciones posteriores al retiro de acuerdo con el asesoramiento de actuarios independientes. El cálculo de las obligaciones posteriores al retiro y otras obligaciones con los empleados requiere la aplicación de diversas premisas. Las principales premisas para las obligaciones posteriores al retiro y otras obligaciones con los empleados incluyen tasas de descuento, tasas de crecimiento de la remuneración, tasas de crecimiento de la jubilación y expectativa de vida. Los cambios en las premisas podrían dar lugar a ajustes en los resultados y pasivos registrados y podrían tener un impacto en las obligaciones posteriores al retiro y en otras obligaciones con los empleados reconocidas en el futuro.

Contingencias

Estamos sujetos ocasionalmente a diversas demandas, litigios y otros procesos judiciales, incluyendo reclamos de clientes, empleados, impositivos y ambientales en los que terceros buscan el pago por presuntos daños y perjuicios, reembolso por pérdidas o indemnización. Con la asistencia de asesores legales, la administración revisa periódicamente la situación de cada asunto importante y evalúa su posible exposición financiera. Nuestra potencial responsabilidad con respecto a dichos reclamos, demandas y otros litigios no puede estimarse con certeza.

Algunas de dichas demandas, litigios y otros procesos judiciales involucran asuntos muy complejos, y a menudo dichos asuntos están sujetos a incertidumbres significativas; por lo tanto, es difícil determinar la probabilidad de pérdida y la estimación de daños y perjuicios. Consecuentemente, en lo que respecta a una gran cantidad de demandas, litigios y otros procesos judiciales, Tenaris no puede efectuar una estimación confiable del efecto financiero previsto que derivará de la resolución final de los procedimientos. En tales casos, Tenaris no constituye una previsión por el potencial resultado de estos casos. Si se considera probable que se incurrirá en una pérdida derivada del reclamo o litigio y el monto puede estimarse con cierto grado de precisión, se reconoce una previsión. Los montos acumulados para dichas contingencias reflejan una estimación razonable sobre las pérdidas en que se incurrirá, con base en la información disponible para la administración a la fecha en que se preparan los estados contables consolidados, y tienen en cuenta las estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En una cantidad limitada de casos, Tenaris ha podido realizar una estimación confiable de la pérdida prevista o rango de pérdida probable y ha constituido una previsión para dicha pérdida, pero considera que la publicación de tal información respecto de casos individuales podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos judiciales actuales o en cualquier procedimiento de resolución de conflictos. Por lo tanto, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de la pérdida potencial.

Estas estimaciones se preparan principalmente con asesoría legal y la administración considera que las previsiones totales registradas para potenciales pérdidas en los estados contables consolidados son adecuadas en base a la información actualmente disponible. No obstante, si las estimaciones de la administración resultaran ser incorrectas, las reservas actuales podrían ser inadecuadas y probablemente incurriríamos en un cargo a las ganancias que podría tener un efecto negativo en nuestros resultados de operaciones, la situación financiera, el patrimonio neto y los flujos de efectivo. A medida que se defina mejor el alcance de los pasivos, pueden producirse cambios en las estimaciones de costos futuros, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestros resultados de operaciones, la situación financiera, el patrimonio neto y los flujos de efectivo.

Controles internos sobre la información financiera

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera. Nuestro control interno sobre la información financiera fue diseñado por la administración para proporcionar un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación y presentación en forma razonable de sus estados contables para fines externos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, conforme a los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, el comité de auditoría brinda asistencia al consejo de administración en sus funciones de supervisión relativas a la efectividad de los sistemas de control interno, gestión de riesgo y auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía. En particular, el comité de auditoría debe revisar el alcance y los resultados de las actividades de los auditores externos de la Compañía y la función de auditoría interna relativa al control interno de la Compañía sobre la información financiera, y obtener informes sobre hallazgos y recomendaciones significativos. Asimismo debe evaluar al menos anualmente al momento de aprobación de las cuentas anuales la efectividad de los sistemas de control interno y gestión de riesgo sobre los informes financieros de la Compañía.

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

Anualmente, la administración lleva a cabo su evaluación de la efectividad del control interno de Tenaris sobre la información financiera con base en el *Marco Integrado de Control Interno (2013)* emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

El 18 de febrero de 2020, la administración informó al comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía que había efectuado una evaluación de la efectividad de los controles internos de la Compañía sobre la información financiera por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y que, con base en su evaluación y considerando las limitaciones inherentes a la efectividad de cualquier sistema de control interno, dicha administración ha llegado a la conclusión de que los controles internos de la Compañía sobre la información financiera eran efectivos al 31 de diciembre de 2019.

Resultados de operaciones

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

Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de

	2019	2018	2017
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado			
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	7,294,055	7,658,588	5,288,504
Costo de los productos vendidos	(5,107,495)	(5,279,300)	(3,685,057)
Ganancia bruta	2,186,560	2,379,288	1,603,447
Gastos de comercialización y administración	(1,365,974)	(1,509,976)	(1,270,016)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	11,805	2,501	1,157
Ganancia operativa	832,391	871,813	334,588
Ingresos financieros	47,997	39,856	47,605
Costos financieros	(43,381)	(36,942)	(27,072)
Otros resultados financieros	14,667	34,386	(43,550)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	851,674	909,113	311,571
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	82,036	193,994	116,140
Resultado antes del impuesto a las ganancias	933,710	1,103,107	427,711
Impuesto a las ganancias	(202,452)	(229,207)	17,136
Ganancia del ejercicio por operaciones continuas	731,258	873,900	444,847
Operaciones discontinuas			
Resultado de operaciones discontinuas	-	-	91,542
Ganancia del ejercicio⁽¹⁾	731,258	873,900	536,389
Ganancia (pérdida) atribuible a ⁽¹⁾ :			
Accionistas de la controlante	742,686	876,063	544,737
Participación no controlante	(11,428)	(2,163)	(8,348)
Ganancia del ejercicio⁽²⁾	731,258	873,900	536,389
Depreciación y amortización por operaciones continuas	(539,521)	(664,357)	(608,640)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	0.63	0.74	0.38
Ganancia por acción básica y diluida	0.63	0.74	0.46
Dividendos por acción ⁽²⁾	0.41	0.41	0.41

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

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

<i>Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)</i>	Al 31 de diciembre de		
	2019	2018	2017
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado			
Activo corriente	5,670,607	5,464,192	5,381,154
Propiedades, planta y equipo, neto	6,090,017	6,063,908	6,229,143
Otros activos no corrientes	3,082,367	2,723,199	2,787,921
Total activo	14,842,991	14,251,299	14,398,218
Pasivo corriente	1,780,457	1,718,363	2,070,899
Deudas bancarias y financieras no corrientes	40,880	29,187	34,645
Pasivo por impuestos diferidos	336,982	379,039	457,970
Otras deudas no corrientes	498,300	249,218	253,734
Total pasivo	2,656,619	2,375,807	2,817,248
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante	11,988,958	11,782,882	11,482,185
Participación no controlante	197,414	92,610	98,785
Patrimonio neto	12,186,372	11,875,492	11,580,970
Total pasivo y patrimonio neto	14,842,991	14,251,299	14,398,218
Capital accionario	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Número de acciones en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830

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

<i>Porcentaje de ingresos por ventas netos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2019	2018	2017
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	100.0	100.0	100.0
Costo de los productos vendidos	(70.0)	(68.9)	(69.7)
Ganancia bruta	30.0	31.1	30.3
Gastos de comercialización y administración	(18.7)	(19.7)	(24.0)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	0.2	0.0	0.0
Ganancia operativa	11.4	11.4	6.3
Ingresos financieros	0.7	0.5	0.9
Costos financieros	(0.6)	(0.5)	(0.5)
Otros resultados financieros	0.2	0.4	(0.8)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	11.7	11.9	5.9
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	1.1	2.5	2.2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	12.8	14.4	8.1
Impuesto a las ganancias	(2.8)	(3.0)	0.3
Ganancia del ejercicio por operaciones continuas	10.0	11.4	8.4
Operaciones discontinuas			
Resultado de operaciones discontinuas	-	-	1.7
Ganancia del ejercicio	10.0	11.4	10.1
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la controlante	10.2	11.4	10.3
Participación no controlante	(0.2)	(0.0)	(0.2)

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2019		2018		
Tubos	6,870	94%	7,233	94%	(5%)
Otros	424	6%	426	6%	(0%)
Total	7,294	100%	7,659	100%	(5%)

Tubos

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

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2019	2018	
Sin costura	2,600	2,694	(3%)
Con costura	671	878	(24%)
Total	3,271	3,572	(8%)

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2019	2018	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	3,307	3,488	(5%)
- América del Sur	1,240	1,284	(3%)
- Europa	641	628	2%
- Medio Oriente y África	1,337	1,541	(13%)
- Asia Pacífico	345	292	18%
Total ingresos por ventas netos	6,870	7,233	(5%)
Ganancias operativas	755	777	(3%)
Ganancia operativa (% de ventas)	11.0%	10.7%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 5% a USD6,870 millones en 2019, en comparación con USD7,233 millones en 2018, reflejo de una disminución de 8% en los volúmenes y un incremento de 4% en los precios de venta promedio. En América del Norte, si bien las ventas aumentaron en México, disminuyeron en Canadá y los Estados Unidos, reflejo de una menor actividad de perforación. En América del Sur, las ventas cayeron levemente, reflejo de una disminución en la actividad de perforación en Argentina hacia finales de año. En Europa las ventas aumentaron debido a una mayor demanda de tubos de conducción *offshore* y productos OCTG con menores ventas de tubos mecánicos y tubos de conducción para proyectos de procesamiento de hidrocarburos. En Medio Oriente y África, la adquisición de SSPC y el incremento de las ventas en Medio Oriente fuera de Arabia Saudita (donde se produjo una reducción de inventarios) no compensaron la caída de las ventas de tubos de conducción *offshore* luego de la finalización de las entregas para proyectos de desarrollo de gas en el Mediterráneo Oriental. En Asia Pacífico, si bien las ventas aumentaron en China, Indonesia y Australia, disminuyeron en Tailandia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a USD755 millones en 2019, en comparación con USD777 millones en 2018 (incluyendo USD109 millones de un cargo puntual por la mayor amortización de intangibles). El resultado operativo durante 2019 se vio afectado negativamente por menores volúmenes de despachos luego de la finalización de las entregas de tubos de conducción *offshore* para proyectos de desarrollo de gas en el Mediterráneo Oriental.

Otros

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2019	2018	
Ingresos por ventas netos	424	426	(0%)
Resultado operativo	77	95	(19%)
Resultado operativo (% de ventas)	18.2%	22.3%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios se mantuvieron estables ya que las menores ventas de energía y materia prima excedente y tubos de producción bobinados fueron compensadas por mayores ventas de equipamiento industrial en Brasil y varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó de USD95 millones en 2018 a USD77 millones en 2019, principalmente debido a un menor aporte de nuestras ventas de energía y materia prima excedente y de nuestro negocio de tubos de producción bobinados.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron USD144 millones en 2019 a USD1,366 millones en 2018, de USD1,510 millones en 2018 (en 2018 incluyeron un mayor cargo puntual por amortización de USD109 millones). Los gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas ascendieron a 18.7% en 2019 en comparación con 19.7% en 2018. Además del menor cargo por amortizaciones y depreciaciones, los gastos de comercialización y administración disminuyeron principalmente debido a menores costos de logística y previsión para deudores incobrables, parcialmente compensados por mayores servicios y honorarios, costos laborales e impuestos.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD19 millones en 2019, en comparación con USD37 millones en 2018. La ganancia de 2019 corresponde principalmente a una ganancia cambiaria de USD28 millones principalmente relacionada con la devaluación del peso argentino sobre deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD82 millones en 2019, en comparación con USD194 millones en 2018. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD202 millones en 2019 (24% sobre la ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias), en comparación con USD229 millones en 2018 (25%).

La ganancia del ejercicio de operaciones continuas ascendió a USD731 millones en 2019, en comparación con USD874 millones en 2018. La caída en los resultados refleja un peor entorno operativo y una reducción de USD112 millones en el aporte de nuestras inversiones no consolidadas, principalmente de Ternium.

Liquidez y fuentes de financiamiento

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2019	2018	2017
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	1,528	611	(22)
Flujos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión	(40)	399	349
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(354)	(900)	(401)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,134	109	(74)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	427	330	399
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(6)	(13)	6
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,134	109	(74)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	1,554	427	330
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	1,554	427	330
Giros bancarios en descubierto	0	2	0
Otras inversiones corrientes	210	488	1,192
Inversiones no corrientes	18	114	123
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	19	(6)	(33)
Deudas bancarias y financieras	(822)	(539)	(966)
Posición de efectivo neta al cierre del ejercicio	980	485	647

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2019 el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD1,528 millones (incluyendo una disminución en el capital de trabajo de USD523 millones), nuestras inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD350 millones y pagamos dividendos por un total de USD484 millones. Al cierre del ejercicio registrábamos una posición neta de caja de USD980 millones, en comparación con USD485 millones al inicio del ejercicio.

Consideramos que los fondos de las operaciones, la disponibilidad de activos financieros líquidos y nuestro acceso a créditos externos a través de los mercados financieros serán suficientes para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo, financiar nuestro programa de inversiones de capital previsto, servir nuestra deuda en los próximos doce meses y hacer frente a cambios en las condiciones del sector en el corto plazo. Para más información, ver “Acontecimientos recientes – Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

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

Al 31 de diciembre de 2019, los activos financieros líquidos totales (que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) representaron 12% del total de los activos en comparación con 7% a fines de 2018.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como investment grade. Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos en los principales centros financieros. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos representaron 95% de los activos financieros líquidos totales.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Actividades operativas

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2019 ascendió a USD1,528 millones, comparado con USD611 millones en 2018. Este aumento fue principalmente atribuible a la disminución de USD523 millones en el capital de trabajo en 2019, mientras que en 2018 el aumento en el capital de trabajo ascendió a USD738 millones. La variación anual fue atribuida principalmente a una disminución de USD428 millones en créditos por ventas, en comparación con un aumento de USD518 millones en 2018. Adicionalmente, durante 2019 los inventarios disminuyeron USD311 millones, en comparación con un aumento de los inventarios de USD176 millones en 2018. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver la nota 28 “Apertura del Estado de Flujo de Efectivo” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Actividades de inversión

Los fondos netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD40 millones en 2019, comparados con fondos netos originados en actividades de inversión de USD399 millones en 2018. Redujimos nuestras inversiones financieras en USD390 millones en 2019 en comparación con una reducción de USD717 millones en 2018. Adicionalmente, durante 2019 destinamos USD133 millones a la adquisición de subsidiarias.

Actividades de financiación

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados, los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas bancarias y financieras y las adquisiciones de participaciones no controlantes ascendieron a USD354 millones en 2019, en comparación con USD900 millones en 2018.

Durante 2019 registramos fondos provenientes de préstamos por USD174 millones, mientras que en 2018 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD413 millones.

Los dividendos pagados durante 2019 y 2018 ascendieron a USD484 millones en cada año.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0.18 a 1 al 31 de diciembre de 2019 y a 0.17 a 1 al 31 de diciembre de 2018.

Principales fuentes de financiamiento

Durante 2019, financiamos nuestras operaciones con flujos de efectivo derivados de nuestras operaciones, financiamiento bancario y activos financieros líquidos disponibles. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

Deudas financieras

Durante 2019, las deudas bancarias y financieras aumentaron USD283 millones, a USD822 millones al 31 de diciembre de 2019, de USD539 millones al 31 de diciembre de 2018.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2019, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 89% del total de las deudas bancarias y financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 19 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

<i>Millones de dólares americanos</i>	2019	2018	2017
Préstamos bancarios	822	537	966
Giros bancarios en descubierto	0	2	0
Total de deudas bancarias y financieras	822	539	966

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de coberturas) ascendieron a 3.18% al 31 de diciembre de 2019 y a 3.98% al 31 de diciembre de 2018.

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

Millones de dólares americanos

Al 31 de diciembre de 2019	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	781	17	24	-	-	-	822
Intereses a devengar (*)	11	1	0	-	-	-	13
Total	793	18	24	-	-	-	835

(*) Incluye el efecto de la contabilidad de coberturas.

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras ascendió a 0.95 a 1 al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018. Nuestros activos financieros líquidos excedieron el total de deudas bancarias y financieras, contábamos con una posición neta de caja (efectivo y equivalente de efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de USD980 millones al 31 de diciembre de 2019, en comparación con USD485 millones al 31 de diciembre de 2018.

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado – Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura” y la nota 24 “Instrumentos financieros derivados” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

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

Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2019 eran las siguientes:

Millones de dólares americanos

Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Principal y pendiente	Vencimiento final
2019	Tamsa	Préstamos bancarios	621	2020
2019	Siderca	Préstamos bancarios	60	2020

Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris cumplía con todos sus compromisos relativos a sus deudas bancarias y financieras significativas, incluyendo sus compromisos financieros sobre el ratio de apalancamiento.

Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

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

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

Estructura de deuda

En las tablas siguientes se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2019 y 2018, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2019	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total (1)
	2020	2021	2022	2023	2024		
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	16	23	-	-	-	40
Tasa variable	-	1	0	-	-	-	1
Deuda corriente							
Tasa fija	728	-	-	-	-	-	728
Tasa variable	53	-	-	-	-	-	53
	781	17	24	-	-	-	822

Al 31 de diciembre de 2018	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total (1)
	2019	2020	2021	2022	2023		
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	4	4	20	-	-	28
Tasa variable	-	0	1	0	-	-	1
Deuda corriente							
Tasa fija	493	-	-	-	-	-	493
Tasa variable	17	-	-	-	-	-	17
	510	4	5	20	-	-	539

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

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 3.18% al 31 de diciembre de 2019 y a 3.98% al 31 de diciembre de 2018.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2019, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 89% del total de las deudas financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 19 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en las tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2019, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de USD54 millones y una deuda a tasa de interés fija de USD768 millones (USD728 millones de la deuda a tasa fija son a corto plazo).

Riesgo de tipo de cambio

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

La mayoría de nuestros ingresos se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Asimismo, una porción relevante de nuestros costos corresponde a materia prima siderúrgica y bobinas y planchas de acero, los cuales también se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Sin embargo, fuera de los Estados Unidos, una porción de nuestros gastos se incurre en moneda extranjera (como, por ejemplo, los costos laborales). Por lo tanto, cuando el dólar estadounidense se debilita en relación con las monedas extranjeras de los países en los que fabricamos nuestros productos, los gastos informados en dólares estadounidenses aumentan. Si el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense se hubiese debilitado un 5% frente a las monedas de los países en los que incurrimos costos laborales, el resultado operativo habría disminuido aproximadamente USD49 millones en 2019, en comparación con USD50 millones en 2018.

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

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

El valor de nuestros activos y pasivos financieros está sujeto a cambios derivados de la variación en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un detalle de nuestros principales activos y pasivos financieros (incluyendo los contratos de derivados de moneda extranjera) que afectan nuestros resultados al 31 de diciembre de 2019.

Todos los montos en millones de dólares americanos

Exposición al riesgo cambiario	Moneda funcional	Posición larga/ (corta)
Pesos argentinos	Dólares estadounidenses	(96)
Euros	Dólares estadounidenses	(104)
Rial saudí	Dólares estadounidenses	(108)

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2019 fueron a deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, pasivos intercompañía denominados en euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense y deudas financieras y comerciales denominadas en riales saudíes. El rial saudí está vinculado al dólar estadounidense.

Contratos derivados de moneda extranjera

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de moneda extranjera ascendió a un activo de USD18.1 millones al 31 de diciembre de 2019 y a un pasivo de USD2.8 millones al 31 de diciembre de 2018. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver la nota 24 “Instrumentos financieros derivados – Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos (o pasivos) financieros a valor razonable con cambios en resultados. El valor razonable se calcula utilizando técnicas de precios estándar y, como regla general, contabilizamos el monto total relacionado con el cambio en su valor razonable bajo resultados financieros en el período actual.

Para la contabilidad de coberturas, designamos ciertos derivados y pasivos financieros no derivados (pasivos de arrendamiento denominados en yenes japoneses) para cubrir riesgos asociados a los activos contabilizados, pasivos o transacciones de pronóstico altamente probable. Estos derivados son clasificados como coberturas de flujo de efectivo. La porción efectiva del valor de mercado de dichos instrumentos derivados se acumula en una cuenta de reserva en las cuentas de patrimonio. Del mismo modo, la parte efectiva del resultado de cambio en el pasivo de arrendamiento designado es reconocido en el patrimonio neto. Los montos acumulados en las cuentas de patrimonio luego se registran en el estado de resultados en el mismo período en el que se registra la pérdida o ganancia regularizadora sobre la partida cubierta. La ganancia o pérdida relacionada con la porción no efectiva se contabiliza inmediatamente en el estado de resultados. El valor de mercado de nuestros instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) continúa reflejándose en el estado de posición financiera consolidado. El pasivo por arrendamiento se reconoce en el balance general al final de cada período al tipo de cambio de cierre de cada mes.

Al 31 de diciembre de 2019, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a un crédito de USD2.6 millones.

Concentración de riesgo crediticio

No existe concentración de crédito significativa de los clientes. Ningún cliente considerado individualmente representó más del 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2019.

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

Riesgo de fluctuaciones en el precio de productos básicos

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

Información sobre tendencias

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

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

Si bien los precios del petróleo son similares en la mayoría de las regiones del mundo debido a que el petróleo es un *commodity* totalmente comercializable, los precios del gas están influenciados por factores regionales. En América del Norte, donde la producción de gas está ampliamente desarrollada y existe un extenso sistema de gasoducto regional, estos factores incluyen la capacidad de almacenamiento de gas disponible y patrones climáticos estacionales, especialmente las temperaturas invernales en los Estados Unidos. Los precios del GNL se establecieron tradicionalmente en relación con los precios internacionales del petróleo, en particular en los mercados de GNL más grandes de Asia. Sin embargo, a medida que el mercado de GNL se vuelve más global y

los Estados Unidos se vuelven una fuente relevante de GNL, los precios de GNL ahora se establecen también cada vez más en relación con los precios del gas vigentes en los centros de distribución de gas regionales.

El precio internacional del petróleo depende de diversos factores. Por el lado de la oferta, los principales países y compañías productores de petróleo y gas frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración ha sido la OPEP. Muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros de esta organización. Otro factor que ha afectado el precio internacional del petróleo son las condiciones políticas y socioeconómicas de países productores como Libia, Nigeria y Venezuela, así como la persistencia de conflictos geopolíticos y armados en la región de Medio Oriente, donde se encuentra una proporción significativa de las reservas de petróleo conocidas en el mundo. Por el lado de la demanda, las condiciones económicas y el nivel de inventarios de petróleo en los principales países industriales del mundo, y recientemente en China, que constituyen los mayores consumidores de petróleo, también han jugado un papel significativo en los precios del petróleo.

Un factor más reciente que afecta los precios del petróleo y gas ha sido la capacidad de los productores de los Estados Unidos y Canadá de incrementar rápidamente la producción de petróleo de sus formaciones compactas y gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado. La producción de petróleo de formaciones compactas en los Estados Unidos ha crecido en los últimos años y representa alrededor de 10% de la producción global de líquidos, y la producción de formaciones de gas *shale* está convirtiendo a los Estados Unidos en un exportador neto de gas natural y en un participante importante del mercado de GNL.

Luego de tres años de precios de petróleo relativamente estables en torno a los USD100 por barril, los precios comenzaron a descender a mediados de 2014, debido a que la tasa de aumento de la producción estadounidense comenzó a superar el aumento de la demanda global y OPEP confirmó en su reunión de noviembre de 2014 que no reduciría la producción para equilibrar la demanda. En consecuencia, los precios alcanzaron niveles inferiores a USD30 por barril en enero de 2016. Luego los precios se recuperaron hasta alcanzar alrededor de USD80 por barril durante 2018 una vez que la OPEP y otros productores acordaron recortar los niveles de producción para acelerar el proceso de reequilibrio del mercado. Para ese momento, la OPEP y otros productores habían levantado sus recortes de producción y la producción de petróleo en los Estados Unidos estaba aumentando a una tasa mayor que el aumento de la demanda global. Los precios del petróleo disminuyeron un 40% en el cuarto trimestre de 2018 antes de recuperarse parcialmente en 2019. En el primer trimestre de 2020, la pandemia de COVID-19 afectó la demanda global de petróleo. Asimismo, los acuerdos entre los países miembro de la OPEP y otros productores (principalmente Rusia) para reducir los niveles de producción fracasaron. En consecuencia, los precios del petróleo colapsaron, cayendo a niveles históricamente bajos.

El colapso de los precios del petróleo en 2014 llevó a que los operadores de petróleo y gas redujeran sustancialmente sus inversiones en exploración y producción hasta un nivel que actualmente se ubica en 60% del promedio del período 2012-14 y ello, a su vez, derivó en una severa contracción de la demanda y presión sobre los precios de tubos de acero utilizados en la perforación de petróleo y gas y en operaciones asociadas. Sin embargo, durante 2017, los operadores de petróleo y gas en América del Norte, que habían tenido gran éxito en reducir los costos de producción en sus formaciones de *shale*, incrementaron las inversiones en respuesta a condiciones de mercado más favorables y los operadores estadounidenses continuaron haciéndolo en 2018. No obstante, en 2019 y durante el primer trimestre de 2020 los operadores han reducido su inversión en formaciones de *shale* en respuesta a las presiones del mercado financiero para lograr rendimientos de flujos de efectivo positivos. Con el colapso de los precios del petróleo en marzo de 2020 y las presiones constantes del mercado financiero, es probable que se registren nuevas reducciones sustanciales en las inversiones.

A partir del desarrollo de la formación de gas *shale* Marcellus, los precios del gas en América del Norte permanecieron en niveles bajos en comparación con décadas anteriores. Durante los últimos tres años, los precios promedio fluctuaron en el rango de USD2.00-3.00 por millón de BTU, significativamente por debajo de los precios en muchas otras regiones que son grandes consumidoras de gas. Durante varios años, el aumento de la producción, principalmente de depósitos de gas *shale* productivos, superó el aumento de la demanda, reduciendo la necesidad de importar, hasta el punto de que, en 2017, los Estados Unidos se convirtieron en un exportador neto de gas natural. Los bajos precios incentivaron la inversión en instalaciones industriales alimentadas a gas e instalaciones exportadoras de GNL y se está produciendo un cambio de carbón a gas para la generación de energía eléctrica, especialmente con la adopción de las nuevas reglamentaciones que podrían obligar al retiro de las antiguas unidades generadoras a base de carbón. Con las inversiones continuas en instalaciones de exportación de GNL, los Estados Unidos se convirtieron en uno de los principales exportadores globales de GNL. Más recientemente, los precios del gas en América del Norte han caído por debajo de USD2

millones de BTU debido a que el crecimiento de la demanda global de GNL se vio afectado por el clima más cálido en el hemisferio norte y la pandemia de COVID-19.

Luego de varios años de gran actividad, la actividad de perforación en los Estados Unidos y Canadá cayó notablemente durante 2015 y primer semestre de 2016, antes de comenzar un proceso de recuperación que finalizó a fines de 2018. La actividad de perforación cayó durante 2019 en respuesta a la caída de los precios del petróleo a fines de 2018 y las presiones del mercado financiero para generar rendimientos de flujos de efectivo positivos. A pesar de los precios más bajos, hoy los niveles de producción son más altos que antes de la caída de los precios del petróleo en 2014, pero la cantidad de equipos en operación se encuentra en aproximadamente menos de 50% de los niveles alcanzados en 2014, reflejo de las fuertes mejoras en la productividad alcanzadas por la industria de perforación de petróleo y gas de los Estados Unidos. En el resto del mundo, la actividad de perforación comenzó a disminuir en la segunda mitad de 2014 y continuó descendiendo durante 2015, 2016 y 2017 antes de comenzar a recuperarse gradualmente en la segunda mitad de 2018. Si bien la actividad de perforación en Medio Oriente se mantuvo relativamente estable, la perforación en América Latina y la perforación *offshore* disminuyeron en forma significativa, pero comenzaron a recuperarse en 2019, aunque la perforación en Argentina disminuyó notablemente en el último trimestre de 2019 en respuesta a la incertidumbre sobre las políticas que implementaría el nuevo gobierno argentino con respecto a las inversiones en la formación de *shale* Vaca Muerta.

Antes de la última desaceleración de los precios del petróleo en 2014, una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas había sido destinada a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. No obstante, el éxito de los operadores de perforación de *shale*, con sus ciclos de inversión inherentemente cortos, en el proceso de adaptación a menores costos de petróleo y gas y mayor producción generó una desaceleración en el desarrollo de nuevos proyectos *offshore* complejos, con largos plazos de gestación de inversiones en un contexto de precios más bajos y más volátiles, afectando por consiguiente el nivel de diferenciación de productos.

Asimismo, la creciente competitividad en materia de costos y el uso de fuentes alternativas de energía renovable podrían limitar el crecimiento de la demanda de petróleo y gas y ejercer presión a la baja en los precios del petróleo y gas en el largo plazo. Esta tendencia podría acelerarse si se implementan a nivel mundial impuestos al carbono o instrumentos de asignación de precios al carbono que generen precios altos para las emisiones de carbono.

Los cuadros siguientes presentan el número promedio anual de equipos de perforación activos para el petróleo y gas en Estados Unidos, Canadá, Internacional (todo el mundo, con excepción de Estados Unidos y Canadá, y excluyendo Irán, Sudán, China continental, Rusia y Siria) y Mundial, tal como lo publica Baker Hughes, para los años indicados, así como el porcentaje de incremento o reducción con relación al año anterior. Baker Hughes, una compañía líder de servicios petroleros, ha publicado el número de equipos en operación cada mes desde 1975, como indicador general de actividad en los sectores de petróleo y gas.

Equipos de perforación

	2019	2018	2017	2016	2015
Internacional (*)	1,098	988	948	955	1,167
Canadá	134	191	207	128	193
Estados Unidos	943	1,032	875	510	977
Mundial	2,175	2,211	2,029	1,593	2,337

(*) El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional excluye a Irán, Sudán, China onshore, Rusia y Siria (discontinuado en febrero de 2013).

Porcentaje de aumento (disminución) con relación al año anterior

	2019	2018	2017	2016
Internacional (*)	11%	4%	(1%)	(18%)
Canadá	(30%)	(7%)	62%	(34%)
Estados Unidos	(9%)	18%	72%	(48%)
Mundial	(2%)	9%	27%	(32%)

(*) El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional excluye a Irán, Sudán, China onshore, Rusia y Siria (discontinuado en febrero de 2013).

Compromisos fuera de balance

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía informó los siguientes compromisos financieros, que consistían en garantías relacionadas con su participación en la compañía no consolidada Techgen:

- El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado con varios bancos por USD640 millones para refinanciar un préstamo existente, el cual resultó en la liberación de ciertas garantías corporativas emitidas por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva línea de crédito.

Las obligaciones de Techgen en virtud de la nueva línea de crédito, que es "sin recurso" para los accionistas controlantes, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano sobre las acciones, los activos y las cuentas de Techgen, así como los derechos de las sociedades afiliadas de Techgen en virtud de ciertos contratos. Además, las cuentas de cobro y pago de Techgen que no están sujetas al fideicomiso se han prendado a favor de los acreedores bajo el nuevo acuerdo de préstamo, y se han celebrado ciertos acuerdos directos con terceros y ciertas sociedades afiliadas (habituales en este tipo de transacciones), incluyendo en relación con acuerdos para la venta de energía producida por el proyecto y con los acuerdos para el suministro de gas y servicios de mantenimiento a largo plazo a Techgen. Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra, por parte de la subsidiaria mexicana de la Sociedad Tamsa, del 22% de la energía generada por el proyecto permanecen sin cambios.

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda a vencer durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito stand-by emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía y su subsidiaria suiza Tenaris Investments Switzerland AG solicitaron la emisión de cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 31 de diciembre de 2019 asciende a USD9.8 millones.

- Tenaris emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% del saldo pendiente de los acuerdos de capacidad de transporte de gas natural celebrados por Techgen con Kinder Morgan Gas Natural de Mexico S. de R.L. de C.V., y Kinder Morgan Texas Pipeline LLC por una capacidad de compra de gas natural de 150,000 millones BTU por día desde el 1 de agosto de 2016 hasta el 31 de julio de 2036, y una parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación eléctrica y otros servicios relacionados con los equipos. Al 31 de diciembre de 2019 nuestra exposición bajo la garantía en relación con estos acuerdos ascendía a USD51.9 millones y a USD0.9 millones, respectivamente.
- SSPC emitió garantías corporativas para asegurar el pago de acuerdos de préstamo celebrados por Global Pipe Company ("GPC"), un productor de tubos de conducción saudí, con Saudi Investment Development Fund, Saudi British Bank y Banque Saudi Fransi para financiar las inversiones en activo fijo y capital de trabajo de GPC. SSPC actualmente posee 35% del capital accionario de GPC. Al 31 de diciembre de 2019, la exposición de SSPC bajo las garantías ascendía a USD131.7 millones.

Asimismo, tenemos varios compromisos fuera de balance, como se describe en la nota 25 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – (ii) Compromisos y garantías" a los estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Litigios pendientes

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, empleados, impositivos y ambientales, en los que terceras partes alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estado de cada asunto significativo y establece la potencial exposición financiera.

Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad, y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial y, por lo tanto, la probabilidad de pérdida y la estimación de los daños son difíciles de determinar. Consecuentemente, con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, Tenaris no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará de la resolución final del procedimiento. En esos casos, Tenaris no ha registrado una provisión para el posible resultado de estos casos.

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerado probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables consolidados y toma en consideración estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, Tenaris pudo hacer una estimación confiable de la pérdida prevista o rango de la pérdida probable y ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

La Compañía considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en sus estados financieros consolidados (ver notas 22 “Previsiones no corrientes” y 23 “Previsiones corrientes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual) 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 podría tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

Litigios significativos

Debajo se expone un resumen descriptivo sobre los procedimientos legales materiales, para el año finalizado el 31 de diciembre de 2019. Adicionalmente, Tenaris está sujeta a otros procedimientos legales, ninguno de los cuales es considerado material.

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

Confab Industrial S.A. (“Confab”), una subsidiaria brasileña de la Compañía, es una de las partes demandadas en una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (“CSN”) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y varias subsidiarias de Ternium que adquirieron una participación en el grupo controlante de Usiminas en enero 2012.

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, la CSN presentó una solicitud de aclaración contra la decisión de la Corte de Apelaciones de São Paulo, que fue rechazada el 19 de julio de 2017. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Apelaciones. El 5 de marzo de 2018, el tribunal de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó la apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelación la

rechazó y ordenó que el caso fuera llevado al Tribunal Superior de Justicia. El 10 de septiembre de 2019, el Tribunal Superior de Justicia declaró la apelación de CSN admisible. El Tribunal Superior de Justicia revisará el caso y tomará una decisión sobre los méritos de la solicitud. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho.

Tenaris sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, de conformidad con varias opiniones de asesores legales brasileiros, dos decisiones emitidas por el regulador brasileño de valores (CVM) en febrero de 2012 y diciembre 2016, y las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia mencionadas anteriormente.

Litigio Accidente Veracel Celulose

El 21 de septiembre de 2007, ocurrió un accidente en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. (“Veracel”) en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel, posteriormente reemplazada por Chubb Seguros Brasil S/A (“Chubb”), inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación con el accidente Veracel. Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirmaron que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab, en contravención a las instrucciones dadas por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y son consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una resolución separada.

El 28 de septiembre de 2018, Confab y Chubb firmaron un acuerdo transaccional conforme al cual, el 9 de octubre de 2018, Confab pagó a Chubb aproximadamente USD3.5 millones, sin asumir ninguna responsabilidad por el accidente o la demanda.

El 10 de octubre de 2018, se notificó a Confab que el tribunal había emitido sentencias en las dos demandas. Ambas decisiones fueron desfavorables para Confab:

- Con respecto a la demanda de Chubb, se ordenó a Confab que pagara un monto aproximado de BRL89.8 millones (aproximadamente USD21.6 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. El 8 de noviembre de 2018, el acuerdo fue homologado por el tribunal.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL62.9 millones (aproximadamente USD15.6 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente atribuidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de ganancias, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL54.0 millones (aproximadamente USD13.4 millones) por daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de ganancias. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal y el 30 de abril de 2019 Veracel respondió la apelación. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

Investigación en curso

La Compañía está en conocimiento de que autoridades brasileiras, italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petrobras Brasileiro S.A. (“Petrobras”) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileña de la Compañía, Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos.

La Compañía había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileiras relacionada con la “Operación Lava Jato”, de la cual una nueva fase se encuentra actualmente en curso, y no reveló ninguna información que corroborara las acusaciones de participación en

estos supuestos pagos por parte de la Compañía o sus subsidiarias. Además, la Compañía estuvo al tanto de que una comisión de investigación interna de Petrobras revisó ciertos contratos con Confab y concluyó que no habían encontrado evidencia de que Petrobras hubiera beneficiado a Confab ni hubiera hecho un mal uso de las normas de contenido local aplicables.

El Comité de Auditoría de la Compañía contrató a un asesor externo en relación con la revisión de estas cuestiones por parte de la Compañía. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EE.UU. en octubre de 2016.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al Presidente del consejo de administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del consejo de administración, Gianfelice Mario Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlador de la Compañía, San Faustin. En febrero de 2020, la Compañía se enteró de que el magistrado que supervisaba la investigación decidió trasladar el caso a juicio. El abogado externo de la Compañía había revisado previamente el archivo de investigación de los fiscales italianos y ha informado al consejo de administración que ni ese archivo ni la decisión de este magistrado establece evidencia de participación de ninguno de los tres consejeros en el presunto delito. En consecuencia, el consejo de administración ha concluido que no se justifica ninguna acción en particular en este momento, aparte de invitar a los miembros del consejo referidos a continuar desempeñando sus respectivas responsabilidades con el pleno apoyo del consejo de administración.

La Compañía continúa con la revisión de estos asuntos, dando respuesta a pedidos de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o riesgos sobre los negocios de la Compañía que pudieran resultar de la resolución de estos asuntos.

Acciones judiciales colectivas

Tras el anuncio de la Compañía del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados. El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. Se espera que durante 2020 se decida la admisibilidad de las mociones de los acusados. La gerencia cree que la Compañía tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil

En 2018, dos subsidiarias brasileñas de la Compañía fueron notificadas de cargos formales derivados de una revisión por parte del Tribunal de Contas da Uniao ("TCU") por supuestos sobrecargos de precios en bienes suministrados a Petrobras bajo un contrato de suministro. Ambas empresas ya han presentado sus defensas. El monto estimado de esta causa es de BRL29.8 millones (aproximadamente USD7.4 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y externos, que los precios cobrados en virtud del contrato de Petrobras no generan sobrepagos y que es improbable que la resolución final resulte en una obligación material.

Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente

se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab aún puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL56.8 millones (aproximadamente USD14.1 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

Litigio por infracción de patente de EE.UU.

Tenaris Coiled Tubes, LLC (“TCT”), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando violaciones a ciertas regulaciones de propiedad intelectual y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. TCT presentó una declaración de demanda de reconvención que indica que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT, y Global Tubing respondió alegando que dichas patentes deberían ser invalidadas. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluida la Compañía como demandada) alegando que TCT y la Compañía engañaron a la oficina de patentes para monopolizar el mercado de tubos enrollados para productos templados y de temple. El juicio está programado para agosto de 2021. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de este asunto ni estimar el rango de potenciales pérdidas que pueden resultar de la resolución de este reclamo.

Determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas

La subsidiaria italiana de Tenaris, Dalmine, recibió el 27 de diciembre de 2019 una determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con el año fiscal 2014. Al 31 de diciembre de 2019 el reclamo ascendía a aproximadamente EUR25 millones (aproximadamente USD28 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD23.2 millones) en capital y EUR4.3 millones (aproximadamente USD4.8 millones) en intereses y multas. En el informe de una auditoría fiscal realizada en 2019, los inspectores fiscales italianos indicaron que también tienen la intención de presentar reclamos para el año fiscal 2015 con respecto a los mismos asuntos; al 31 de diciembre de 2019, estos reclamos adicionales ascenderían a aproximadamente EUR10.3 millones (aproximadamente USD11.6 millones), que comprenden EUR8.1 millones (aproximadamente USD9.1 millones) en capital y EUR2.2 millones (aproximadamente USD2.5 millones) en intereses y multas. Los reclamos se refieren principalmente a la compensación por ciertas transacciones entre compañías que involucran a Dalmine en relación con ventas de productos y actividades de I+D. Basado en el consejo del abogado, Tenaris considera que es poco probable que la resolución final de estos reclamos resulte en una obligación significativa.

Demandas por responsabilidad por los productos de IPSCO

La subsidiaria estadounidense de Tenaris recientemente adquirida, IPSCO Tubulars Inc., o sus subsidiarias, son parte de varias demandas por responsabilidad por los productos, las cuales pueden generar daños y perjuicios por un monto total estimado de aproximadamente USD26.6 millones. Este monto incluye un juicio por responsabilidad por los productos y declaración falsa negligente en el cual el demandante alega que los defectos en cierto revestimiento suministrado por IPSCO causó tres fallas en pozos, ocasionando daños por un total de aproximadamente USD15 millones. Si bien en este momento la Compañía no puede predecir el resultado de ninguna de estas cuestiones, la Compañía considera que se han registrado provisiones por un monto suficiente para cubrir la potencial exposición por estas demandas.

Acontecimientos recientes

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

a) Adquisición

El 2 de enero de 2020, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de IPSCO Tubulars, Inc. (“IPSCO”), un fabricante estadounidense de tubos de acero, de PAO TMK (“TMK”). El precio de adquisición se determinó con base en un valor libre de caja y deuda, y el monto pagado en efectivo al cierre, luego de ajustes contractuales por efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros ítems estimados por el vendedor a la fecha de cierre, fue de USD1,067 millones. El precio final de adquisición está sujeto a un ajuste contractual real basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros ítems a la fecha de cierre. El 16 de marzo de 2020, Tenaris entregó la documentación de cierre, para revisión de TMK, preparada de conformidad con el acuerdo de adquisición, que incluía el cálculo de Tenaris del precio de cierre en base a los montos reales de caja, deuda, capital de trabajo y otros ítems a la fecha de cierre. En caso de desacuerdo, se prevé que las partes llevarán a cabo negociaciones de buena fe para resolver cualquier diferencia. Si las partes no logran resolver los montos en disputa, las diferencias deben ser sometidas y resueltas por una firma de contadores independientes.

Las instalaciones de IPSCO están ubicadas principalmente en las regiones del medio oeste y noreste del país. La acería de IPSCO en Koppel, Pensilvania, es la primera de Tenaris en los Estados Unidos y brinda integración vertical a través de la producción nacional de una parte relevante de sus necesidades de barras de acero. La fábrica de Ambridge, Pensilvania, agrega una segunda planta de fabricación de tubos sin costura y complementa la planta de tubos sin costura de Tenaris en Bay City, Texas. Sin embargo, debido a la abrupta y pronunciada caída de la demanda del mercado, todas las instalaciones de IPSCO están temporalmente cerradas hasta que mejoren las condiciones del mercado.

En relación con el cierre de la transacción, las subsidiarias de Tenaris y TMK celebraron un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el “AMD”) por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en el distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en los Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración del AMD por un período adicional de 12 meses. Conforme al AMD, se requiere que Tenaris compre volúmenes mínimos anuales de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK en base a la demanda total del mercado para la categoría de producto correspondiente en los Estados Unidos en el año correspondiente. Al 31 de marzo de 2020, el compromiso de Tenaris en virtud del AMD ascendía a aproximadamente USD512 millones. En vista del escenario adverso de la caída de los precios del petróleo y gas y el exceso de oferta sin precedentes en el mercado de petróleo, Tenaris y TMK están entablando conversaciones de buena fe para intentar identificar condiciones mutuamente satisfactorias bajo el AMD y minimizar el impacto negativo de la crisis para ambas partes.

b) Valor razonable de los activos netos adquiridos

La aplicación del método de compra requiere ciertas estimaciones y suposiciones, incluyendo las relacionadas con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles adquiridos y la propiedad, planta y equipo, así como los pasivos asumidos en la fecha de adquisición. Los valores razonables determinados en la fecha de adquisición se basan principalmente en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación.

La asignación del precio de compra preliminar se realizó con la ayuda de un asesor experto externo. De acuerdo con la NIIF 3, la Compañía continuará revisando la asignación y realizará los ajustes necesarios (principalmente sobre propiedades, planta y equipo, activos intangibles) durante los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

La asignación preliminar de los valores razonables determinados para los activos y pasivos resultantes de la adquisición es la siguiente:

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos	Millones de USD
Propiedades, planta y equipo	506
Activos intangibles	170
Capital de trabajo	144
Efectivo y equivalentes de efectivo	4
Otros activos	46
Deudas bancarias y financieras	(53)
Provisiones	(27)
Otros pasivos	(77)
Pasivo por impuesto diferido	(3)
Activos netos adquiridos	710

Tenaris adquirió los activos y pasivos totales indicados en la tabla por aproximadamente USD1,067 millones. Como resultado de la adquisición, la Compañía reconoció un valor llave de aproximadamente USD357 millones. Se espera que el valor llave no sea deducible para fines fiscales.

El valor llave generado por la adquisición es principalmente atribuible a la sinergia generada luego de la integración entre Tenaris e IPSCO, la cual se prevé reforzará la posición de Tenaris así como su presencia como fabricante local en el mercado de los EE.UU., y también ampliará su rango de productos y capacidad de servicio. El valor llave ha sido asignado al segmento Tubos. Luego de la finalización de la determinación de la asignación del precio de compra preliminar y como consecuencia de la caída sin precedentes en los precios del petróleo y otros cambios de circunstancias, la administración ha decidido registrar desvalorización del valor llave mencionado.

Los costos relacionados con la adquisición por un total de USD9.7 millones fueron incluidos en gastos de administración en resultados (USD9.4 millones y USD0.3 millones durante 2019 y 2020 respectivamente). Para más información sobre pasivos contingentes relacionadas a la adquisición ver “Litigios Pendientes”.

Para más información sobre el análisis de recuperabilidad, ver “Estimaciones contables críticas - Desvalorización y recuperabilidad del valor llave y otros activos”.

Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

Una nueva cepa de coronavirus (SARS-CoV-2) surgió en China en diciembre de 2019 y posteriormente se propagó al resto del mundo a comienzos de 2020. En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19, la enfermedad causada por el virus SARS-CoV-2, pandemia global. En respuesta al brote de COVID-19, los países han tomado diferentes medidas en relación con la prevención y la contención. Por ejemplo, varios países establecieron prohibiciones a las actividades comerciales o bloquearon ciudades o países, incluyendo países en los que Tenaris posee operaciones (como Argentina, China, Colombia, Italia, México y los Estados Unidos). La rápida expansión del virus y las medidas adoptadas para contenerlo han desencadenado una grave caída de la actividad económica global y una fuerte crisis en el sector de energía.

Si bien el alcance de los efectos del COVID-19 en la economía global y en la demanda de petróleo aún no era claro, en marzo de 2020 los miembros de OPEP + (OPEP más otros grandes productores de petróleo, incluida Rusia) no acordaron prorrogar su acuerdo para recortar la producción de petróleo y Arabia Saudita precipitó una ola de oferta adicional en el mercado, desencadenando el colapso de los precios del petróleo por debajo de USD30 por barril. Esto exacerbó lo que pronto fue claramente una situación de exceso de oferta sin precedentes, causada principalmente por la caída repentina y drástica del consumo de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación del virus en todo el mundo. Si bien OPEP+ posteriormente llegó a un acuerdo igualmente sin precedentes para recortar la producción en un volumen de hasta 9.7 millones de barriles por día, continúa el fuerte exceso de oferta que hace que los precios caigan a niveles mínimos históricos. Al cierre de las operaciones del 20 de abril de 2020, el precio a futuro de West Texas Intermediate (WTI) para entrega en mayo, que debía cerrarse al día siguiente, cayó en territorio negativo por primera vez en la historia, ya que las instalaciones de almacenamiento de petróleo estaban completamente comprometidas, y los productores se vieron obligados a pagar a los compradores para que retiraran sus barriles. No existe certeza acerca de cuánto tiempo tardará la demanda de petróleo y gas en recuperarse o alcanzar una posición más equilibrada entre la oferta y la demanda. Como resultado, se prevé que los precios se mantendrán en niveles bajos por un tiempo prolongado. En estas circunstancias, la mayoría de nuestros clientes han anunciado, o están realizando, recortes significativos en sus planes de inversión, y es probable que anuncien nuevos recortes. Asimismo, varios de nuestros proveedores están cerrando algunas de sus plantas, ya sea en forma temporaria o permanente, lo cual puede derivar en indisponibilidad o aumento de precios de nuestra materia prima y otros insumos.

Estado de nuestras operaciones

Estamos ajustando nuestras operaciones país por país a fin de cumplir con las normas y requisitos aplicables y adaptarnos a este escenario nuevo y de rápida evolución. A la fecha de este informe anual, el estado de nuestras instalaciones es el siguiente:

- En China, estamos nuevamente en pleno funcionamiento, luego de varias semanas de interrupción y de un esfuerzo combinado extraordinario de nuestra gente y nuestra comunidad.

- En Italia, la producción se redujo sustancialmente; si bien nuestra planta en Dalmine fue utilizada exclusivamente para la fabricación de tanques de oxígeno para ayudar a los hospitales y centros de salud locales por un período limitado, actualmente la planta está reanudando las actividades normales en forma gradual. En Argentina, Colombia, México y Arabia Saudita, Tenaris disminuyó su actividad luego de la imposición de bloqueos obligatorios, y nuestras plantas en esos países operan actualmente con niveles reducidos. Si bien se prevé que los bloqueos y las restricciones para operar en estos países finalizarán o se flexibilizarán en las próximas semanas, las autoridades de aplicación podrían prorrogarlos o hacerlos más rigurosos si las circunstancias lo requieren.
- En los Estados Unidos, nuestras instalaciones en Koppel y Ambridge (PA), Brookfield (OH), Blytheville (AR), Wilder (KY), y Odessa y Baytown (TX) han sido cerradas temporalmente hasta que mejoren las condiciones de mercado. Asimismo, Tenaris se encuentra en proceso de realizar reducciones de personal y ajustar los niveles de producción en sus otras plantas, en línea con la demanda del mercado.

A fin de proteger la salud y seguridad de sus empleados, clientes y proveedores, Tenaris ha tomado medidas preventivas, incluyendo el trabajo a distancia para la mayoría de sus empleados de oficina, restringiendo el acceso a las instalaciones al personal operativo esencial, manteniendo los niveles del personal al mínimo, implementado un protocolo operativo especial para asegurar el distanciamiento social y proporcionando asistencia e insumos médicos a los empleados en las instalaciones. A la fecha de este informe anual, el trabajo a distancia y otros acuerdos de trabajo no han tenido un efecto significativo adverso en la capacidad de Tenaris de llevar a cabo sus operaciones. Además, estos acuerdos de trabajo alternativos no han afectado adversamente nuestros sistemas de información financiera, el control interno sobre la información financiera o los controles y procedimientos de revelación de la información.

Riesgos asociados con la pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas

Debido a la incertidumbre acerca del alcance y la oportunidad de la futura propagación del virus SARS-CoV-2, el alcance sin precedentes del exceso de oferta en el mercado del petróleo y la incertidumbre acerca del momento y el alcance de cualquier recuperación de la demanda, no es posible en este momento predecir la total magnitud de los efectos adversos que estas dos circunstancias tendrán en nuestra industria, en general, ni estimar razonablemente el impacto en los resultados de operación, los flujos de efectivo o la situación financiera de Tenaris.

Sin limitar el alcance de los riesgos descritos en “Principales riesgos e incertidumbres—Riesgos relacionados con nuestra industria”, la pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas actual plantean los siguientes riesgos y desafíos principales para Tenaris:

- La demanda global de petróleo y gas puede no recuperarse o incluso disminuir más en el futuro, reduciendo aún más los precios o manteniendo los precios a niveles muy bajos, lo cual ejercería presión a la baja sobre las ventas y los márgenes de las compañías petroleras y de gas, generando nuevas reducciones e incluso la suspensión generalizada de las actividades de perforación (en los Estados Unidos o en otras partes) y, como resultado, afectar significativamente nuestras ventas y situación financiera.
- Tenaris o sus empleados, contratistas, proveedores, clientes y otros socios comerciales pueden verse impedidos de realizar ciertas actividades comerciales por un período prolongado o indefinido. Asimismo, los empleados de algunas o todas nuestras plantas, o los empleados de nuestros contratistas, proveedores, clientes u otros socios comerciales, podrían rehusarse a trabajar debido a preocupaciones en materia de salud mientras continúe el brote de COVID-19. Si ello ocurre, la continuidad de nuestras operaciones futuras podría verse seriamente afectada.
- La propagación continua del COVID-19 puede afectar la disponibilidad y el precio de la materia prima, energía y otros insumos usados por Tenaris en sus operaciones. Cualquier interrupción o aumento de precios podría afectar adversamente la rentabilidad de Tenaris.

Medidas de mitigación

A fin de mitigar el impacto de las menores ventas previstas, Tenaris está trabajando en un programa de redimensionamiento mundial y en un plan de contención de costos para preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones. Las medidas incluyen:

- Ajustando el nivel de nuestras operaciones y fuerza laboral alrededor del mundo, incluyendo el cierre temporal de ciertas instalaciones en E.E.U.U. o líneas de producción, como indicado anteriormente;
- Introduciendo mejoras en la eficiencia y productividad a través de todo el sistema industrial de Tenaris;
- Disminuyendo el costo de nuestra estructura fija, incluyendo reducciones salariales para los ejecutivos y miembros del directorio, alcanzando un total de ahorro anual estimado para el año 2020 de USD220 millones;
- Reduciendo las inversiones de capital y gastos de I&D por aproximadamente USD150 millones en comparación a los niveles de 2019;
- Reduciendo el capital de trabajo, especialmente inventarios, de acuerdo con los niveles de actividad esperados;
- Incrementando el interés en el manejo de las condiciones crediticias de los clientes.

Como parte de estas iniciativas para preservar la liquidez, el directorio resolvió proponer, para la Asamblea General de Accionistas a ser realizada el 2 de junio de 2020, que no haya una distribución adicional de dividendos para el año fiscal 2019 respecto del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones pagado en noviembre de 2019.

A la fecha de este informe anual, nuestro capital y fuentes de financiamiento y nuestra posición de liquidez global no se han visto significativamente afectados por este nuevo escenario. Tenaris posee líneas de crédito no comprometidas y la administración considera que tiene acceso adecuado a los mercados de crédito. Asimismo, Tenaris posee una posición neta de caja de aproximadamente USD271 millones a fines de marzo de 2020 y un cronograma de amortización de deuda viable. Considerando nuestra situación financiera y los fondos generados por actividades operativas, la administración considera que poseemos suficientes recursos para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo actuales, pagar nuestra deuda y hacer frente a los cambios en las condiciones comerciales a corto plazo. Para más información sobre liquidez y fuentes de financiamiento, ver “Liquidez y fuentes de financiamiento – Principales fuentes de financiamiento”.

Desvalorización de ciertos activos y otras implicancias contables

De acuerdo con las NIIF, la administración debe realizar pruebas de desvalorización de todos los activos de Tenaris siempre que existan acontecimientos o cambios de circunstancias que indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Los activos sujetos a prueba incluyen valor llave, activos intangibles, inversiones en sociedades no consolidadas, activos de vida útil prolongada y activos con derecho de uso. Asimismo, la administración debe revisar las pruebas de desvalorización del valor llave al menos una vez al año, independientemente de si existen indicadores de desvalorización.

Como resultado del grave deterioro de las condiciones comerciales y en vista de la presencia de indicadores de desvalorización de sus operaciones en los Estados Unidos, Tenaris registró cargos por desvalorización al 31 de marzo de 2020 en los valores contables del valor llave y otros importes de activos en las unidades generadoras de efectivo OCTG USA (Maverick), IPSCO, Rods USA y Coiled Tubing, por un monto total de aproximadamente USD622 millones.

La administración no prevé revelar ni incurrir ninguna contingencia significativa relacionada con COVID-19, y considera que su previsión para deudores incobrables es suficiente para cubrir los riesgos que podrían surgir en las cuentas a cobrar a clientes conforme a la NIIF 9.

Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE

Nuestra planta de fabricación de tubos sin costura en Asia, operada por NKKTubes, está ubicada en Kawasaki, Japón, en el complejo siderúrgico Keihin perteneciente a JFE. JFE abastece barras de acero y otros insumos y servicios esenciales a NKKTubes bajo un contrato a largo plazo, y JFE retiene una participación de 49% en NKKTubes. El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de suspender en forma permanente, a partir del ejercicio fiscal de JFE a finalizar en marzo de 2024, las operaciones de algunas de sus instalaciones productoras de acero y otras instalaciones ubicadas en el complejo Keihin. El cierre de las instalaciones de JFE en Keihin pueden generar falta de disponibilidad de barras de acero y otros insumos o servicios esenciales utilizados en el proceso de fabricación de NKKTubes, afectando de ese modo sus operaciones. Tenaris y JFE han acordado llevar a cabo conversaciones para encontrar soluciones que sean aceptables para ambas partes.

Propuesta de dividendo anual

El 29 de abril de 2020, el consejo de administración de la compañía resolvió proponer, para aprobación por la asamblea general de accionistas a ser realizada el 2 de junio, que no se hagan distribuciones adicionales de dividendos con respecto al año fiscal 2019 más allá del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones ya pagado en noviembre de 2019. Para una discusión sobre la lógica detrás de la propuesta de dividendo, ver “Acontecimientos recientes – Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Informe de Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía se rigen por la ley de Luxemburgo (incluyendo, entre otras, la ley de Luxemburgo del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales (la “Ley de Compañías de Luxemburgo”), la ley de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 sobre requerimientos de transparencia para emisores, con sus modificaciones (que traspone la Directiva UE 2004/109 del Parlamento Europeo y del Consejo del 15 de diciembre de 2004), la Ley de Luxemburgo del 1 de agosto de 2019 (que modificó la ley de Luxemburgo del 24 de mayo de 2011) (la “Ley de Derechos de los Accionistas”) sobre el ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en asambleas generales de compañías que cotizan en bolsa, que traspone la Directiva UE 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo del 17 de mayo de 2017 (que modificó la Directiva 2007/36/CE) con respecto al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en compañías que cotizan sus acciones dentro de los estados miembro de la Unión Europea, y la ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 acerca de la profesión de auditoría (la “Ley de Reforma de Auditoría”), y por los estatutos de la Compañía. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), la Compañía está obligada a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, la Compañía considera que sus prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Compañía.

Para obtener un resumen de las diferencias significativas entre las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía y las normas sobre gobierno corporativo impuestas a las sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Compañía, sírvase visitar nuestra página web en <https://ir.tenaris.com/investor-relations>

La Compañía adoptó un código de conducta que incorpora pautas y normas de integridad y transparencia aplicables a todos nuestros consejeros, directivos y empleados. En cuanto la naturaleza de cada relación lo permite, los principios detallados en el código de conducta también se aplican a las relaciones con nuestros contratistas, subcontratistas, proveedores y personas asociadas. Asimismo, hemos adoptado un código de ética complementario, que es aplicable a nuestro principal funcionario ejecutivo, principal funcionario financiero, principal funcionario contable o controller, o a las personas que realizan funciones similares, a fin de complementar el código de conducta de la Compañía. El texto de nuestro código de conducta y código de ética está publicado en nuestra página web <https://www.tenaris.com/en/sustainability/governance-and-ethics/>

Asambleas de accionistas, derechos de voto, elección de consejeros

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

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

No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones pueden ser adoptadas por una mayoría simple de los votos válidamente emitidos, independientemente de la cantidad de acciones presentes o representadas. Salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, la asamblea general extraordinaria de accionistas no podrá deliberar válidamente sobre enmiendas propuestas a los estatutos de la Compañía salvo

que un quórum de por lo menos la mitad del capital accionario se encuentre representado en la asamblea. Si no se alcanza el quórum en la primera asamblea extraordinaria de accionistas, se puede convocar una segunda asamblea extraordinaria de acuerdo con los estatutos de la Compañía y la ley aplicable, y dicha segunda asamblea general extraordinaria de accionistas deliberará válidamente cualquiera sea el número de acciones representadas. En ambos casos, la Ley de Sociedades de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía exigen que cualquier resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas referida a enmiendas a los estatutos de la Compañía sea adoptada por el voto de una mayoría de dos tercios válidamente emitido. Si la resolución propuesta consiste en el cambio de nacionalidad de la Compañía o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas.

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

La próxima asamblea general anual de accionistas de la Compañía, que considerará entre otras cosas nuestros estados contables consolidados y las cuentas anuales incluidas en este informe, se celebrará en las oficinas registradas de la Compañía en Luxemburgo el martes 2 de junio de 2020, a las 3.00 p.m., hora de Europa Central. En la misma fecha se celebrará una asamblea extraordinaria de accionistas, inmediatamente a continuación de la asamblea general anual de accionistas, para decidir la renovación por un período de cinco años de la autorización otorgada al consejo de administración para emitir acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado sin aprobación de los accionistas.

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

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

Los titulares de ADS solo poseen los derechos que se les otorga expresamente en el acuerdo de depósito. Los Titulares de nuestros ADR a la fecha de registro correspondiente de los titulares de ADR establecida para cualquier asamblea general de accionistas determinada están autorizados a impartir instrucciones al Depositario relativas al ejercicio de los derechos de voto con respecto a las acciones subyacentes a los ADR de dicho titular en dicha asamblea. Los titulares de ADR que mantengan posiciones no certificadas deben seguir las instrucciones de voto impartidas por su operador o banco custodio.

La convocatoria a la asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 2 de junio de 2020, el folleto de la asamblea de accionistas y la declaración vía apoderado para las asambleas, que describen los procedimientos para votar en las asambleas aplicables a los accionistas, están disponibles en el sitio web de la Compañía en www.tenaris.com/investors de acuerdo con las normas y reglamentaciones aplicables, y serán presentados oportunamente por la Compañía ante las autoridades correspondientes.

Acceso a los registros corporativos

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

Derechos de receso

Siempre que los accionistas de la Compañía aprueben:

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

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

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

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

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

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

Distribución de activos en caso de liquidación

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

Transferencia y forma

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

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

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

Recompra de acciones de la Compañía

La Compañía puede recomprar sus propias acciones en los casos y conforme a las condiciones establecidas por la Ley de Compañía de Luxemburgo y, en el caso de adquisiciones de acciones o ADS efectuadas a través de una bolsa de valores en la cual se negocien acciones o ADS, conforme a cualquier ley y reglamento aplicable en dicho mercado.

Limitación a la titularidad de acciones

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

Consejo de administración

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

El consejo de administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Compañía y por lo menos cuatro veces por año. En 2019, el consejo de administración de la Compañía se reunió diez veces. La mayoría de los miembros del consejo en ejercicio de sus funciones que estén presentes o representados en la asamblea del consejo de administración constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes o representados. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

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

Los estatutos de la Compañía establecen que el consejo de administración de la Compañía puede, dentro de los límites de la ley aplicable, (a) delegar a una o más personas, sean o no miembros del consejo de administración, las facultades necesarias para implementar sus decisiones y permitir la gestión diaria (excepto la aprobación de operaciones significativas con partes relacionadas, las cuales no pueden ser delegadas y deberán ser aprobadas por el consejo de administración con la opinión previa del comité de auditoría), (b) conferir a una o más personas, sean o no miembros del consejo de administración, las facultades consideradas adecuadas para la gestión general técnica administrativa y comercial de la Compañía, (c) constituir un comité de auditoría formado por consejeros, determinando sus funciones y autoridad, y (d) constituir cualquier otro comité, cuyos miembros pueden o no ser miembros del consejo de administración y determinar sus funciones y autoridad. El 6 de mayo de 2019, el consejo de administración designó al CEO de la Compañía *administrateur délégué* y le delegó la facultad de gestionar los asuntos de la Compañía en el curso normal de sus operaciones, con todo el alcance permitido por la Ley de Luxemburgo, para conducir y supervisar las actividades comerciales de las subsidiarias de la Compañía y representar a la Compañía en relación con tales temas.

El 6 de mayo de 2019, la asamblea general anual de accionistas de la Compañía reeligió a Roberto Bonatti, Carlos Condorelli, Germán Curá, Roberto Monti, Gianfelice Mario Rocca, Paolo Rocca, Jaime José Serra Puche, Yves Speeckaert, Mónica Tiuba, Amadeo Vázquez y Vázquez y Guillermo Vogel como miembros del consejo de administración para ocupar tal cargo hasta la próxima asamblea anual de accionistas. El consejo de administración posteriormente designó nuevamente a Paolo Rocca como presidente y CEO y a Guillermo Vogel y Germán Curá como vicepresidentes de la Compañía. La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Compañía, su cargo respectivo en el consejo, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y la edad.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2019
Sr. Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Presidente de San Faustin	17	70
Sr. Carlos Condorelli	Consejero	Director de Tenaris y Ternium	13	68
Sr. Germán Curá	Consejero	Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de Tenaris	2	57
Sr. Roberto Monti	Consejero	Consejero de Tenaris	15	80
Sr. Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	17	71
Sr. Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	18	67
Sr. Jaime José Serra Puche	Consejero	Presidente de SAI Derecho & Economía	17	68
Sr. Yves Speeckaert	Consejero	Consejero de Tenaris	3	59
Sra. Mónica Tiuba	Consejera	Consejera de Tenaris	2	41
Sr. Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero	Consejero de Tenaris	17	77
Sr. Guillermo Vogel	Consejero	Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de Tenaris	17	69

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

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

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

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

Roberto Monti. El señor Monti es miembro del Consejo de Administración y del comité de auditoría de la Compañía. Ocupó el cargo de vicepresidente de exploración y producción de Repsol YPF y fue presidente del Consejo de Administración y CEO de YPF. Fue miembro del Consejo de Administración de YPF hasta diciembre de 2019. También fue presidente de Dowell, subsidiaria de Schlumberger, y presidente de la división *wire & testing* de Schlumberger para el hemisferio oriental de América Latina. El señor Monti es ciudadano argentino.

Gianfelice Mario Rocca. El señor Rocca es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del Consejo de Administración de San Faustin, miembro del Consejo de Administración Ternium, presidente de Humanitas Group y presidente del Consejo de Administración de Tenova S.p.A. Además, en Italia, es miembro del Consejo de Administración de Bocconi University, del Comité Asesor del Politecnico di Milano. A nivel internacional, es miembro del Comité Asesor de Harvard Business School y miembro de la Mesa Redonda Europea de Industriales (“ERT”). El señor Rocca es ciudadano italiano.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el Presidente del Consejo de Administración y CEO de la Compañía. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo es presidente del Consejo de Administración de Ternium y director y vicepresidente de San Faustin. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Jaime José Serra Puche. El señor Serra Puche es miembro del Consejo de Administración y el comité de auditoría de la Compañía. Él es presidente de SAI Derecho & Economía, una firma de consultoría mexicana, y miembro del Consejo de Administración de Mexico Fund, Grupo Vítro, y presidente del Consejo de Administración de BBVA Bancomer. El señor Serra Puche ocupó los cargos de subsecretario de Ingresos, secretario de Comercio e Industria y secretario de Hacienda de México. Él tuvo a su cargo las negociaciones y la implementación del TLCAN. El señor Serra Puche es ciudadano mexicano.

Yves Speeckaert. El señor Speeckaert es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Se desempeñó como director de KPMG Consulting en Londres, el Reino Unido y San Pablo, Brasil, donde dirigió varios proyectos de alto perfil en las industrias de telecomunicaciones, energía y agroindustria. También fue director de finanzas estructuradas de Banca Intensa-Sanpaolo (Londres). Desde 2010 es director independiente con sede en Luxemburgo de fondos de inversión regulados (principalmente fondos de capital privado, Inversiones Inmobiliarias, Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (UCITs) y fondos de inversión de impacto) y es miembro del Consejo de Administración de varios holdings industriales. También trabaja activamente en la elaboración de estrategias para la compensación de emisiones de carbono y cambio climático con fondos, gobiernos y empresas en particular en lo relativo a la Responsabilidad Social Empresarial. Es miembro del Luxembourg Institute of Administrators (ILA). Posee un MBA de la Universidad de California en Berkeley y un B.A. en Filosofía de la Universidad de Louvan, y es miembro contribuyente y activo de la Asociación de Exalumnos de UC Berkeley. El señor Speeckaert es ciudadano belga.

Mónica Tiuba. La señora Tiuba es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y del comité de auditoría. Es abogada y contadora matriculada en Brasil, con más de 17 años de experiencia profesional en Brasil y Luxemburgo. Comenzó su carrera en la firma de abogados Barbosa, Mussnich & Aragão en Río de Janeiro, Brasil, donde ejerció la abogacía en las áreas de derecho corporativo, fusiones y adquisiciones (M&A) y litigios fiscales. Trabajó en EY y PwC, en las oficinas de Brasil y Luxemburgo, asesorando a clientes multinacionales, entidades de capital riesgo y oficinas gestoras del patrimonio familiar (*family offices*). Adquirió experiencia en bancos trabajando como asesora patrimonial internacional senior en Banque Edmond de Rothschild, en Luxemburgo. Cursó estudios de especialización en Legislación Impositiva de la UE en la Universidad Leiden y posee una maestría en leyes en tributación internacional de la Universidad de Economía de Viena. La señora Tiuba es ciudadana brasileña y luxemburguesa.

Amadeo Vázquez y Vázquez. El señor Vázquez y Vázquez es miembro del Consejo de Administración y presidente del comité de auditoría de la Compañía. Es miembro del comité asesor de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas y miembro de Asociación Empresaria Argentina. Es consultor empresarial y anteriormente se desempeñó como CEO del Banco Río de la Plata S.A. hasta agosto de 1997, consejero independiente y presidente del comité de auditoría de BBVA Banco Francés S.A. hasta 2003, presidente del Consejo de Administración de Telecom Argentina S.A. hasta abril de 2007 y director independiente suplente de Gas Natural BAN, S.A., de Grupo Gas Natural Fenosa hasta abril de 2018. El señor Vázquez y Vázquez es ciudadano español y argentino.

Guillermo Vogel. El señor Vogel es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y también ocupa el cargo de Vicepresidente del Consejo de Administración. Es presidente de Grupo Collado y Exportaciones IM Promoción y fungió como presidente de Canacero hasta el 16 de abril de 2018. El señor Vogel también es miembro del Consejo de Administración de Techint, S.A. de C.V., Alfa, Banco Santander (México) S.A., Universidad Panamericana – IPADE, Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, Innovare, Grupo Assa y el *American Iron and Steel Institute*. Asimismo, es miembro de *The Trilateral Commission* y miembro de la junta directiva internacional de *The Manhattan School of Music*. El señor Vogel es ciudadano mexicano.

En la próxima asamblea general anual de accionistas, se propondrá que se aumente a doce la cantidad de consejeros, que todos los miembros actuales del consejo de administración sean nuevamente designados, y que el señor Simon Ayat sea designado como nuevo miembro del consejo de administración, cada uno de ellos para ocupar sus cargos hasta la próxima asamblea general anual que se convoque para decidir sobre las cuentas anuales 2020 de la Compañía. A continuación se incluye la información biográfica del señor Ayat.

Simon Ayat. El señor Ayat se desempeñó como vicepresidente ejecutivo y CEO de Schlumberger desde 2007 hasta comienzos de 2020. Actualmente es asesor estratégico senior del CEO de Schlumberger. El señor Ayat ha ocupado varios cargos financieros y operativos en Schlumberger, donde comenzó su carrera en 1982. Ha residido en París, Houston y Dallas, así como en las regiones de Medio Oriente y Lejano Oriente, desempeñándose como tesorero del grupo, controller, gerente de Geomarket para Indonesia y vicepresidente regional de perforación para Asia Pacífico. El señor Ayat también es miembro del Consejo de Administración de Eurasia Drilling Company, el mayor proveedor de servicios de perforación de Rusia. El señor Ayat es ciudadano francés y libanés.

Los miembros del Consejo de Administración Monti, Serra Puche, Speeckaert, Tiuba y Vázquez y Vázquez califican como consejeros independientes a los fines de la *U.S. Securities Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)*, y los miembros del Consejo de Administración Monti, Serra Puche, Speeckaert y Vázquez y Vázquez también califican como consejeros independientes conforme a los estatutos de la Compañía. En caso de ser designado por la próxima asamblea general anual de accionistas, el señor Ayat también calificará como consejero independiente a los fines de la *U.S. Securities Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)* y conforme a los estatutos de la Compañía.

Responsabilidad de los consejeros

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

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

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

También se puede entablar una acción contra los consejeros en nombre de la Compañía por parte de los accionistas que, en la asamblea general que decidió sobre la exoneración de dichos consejeros o miembros, eran

titulares de valores con derecho a voto que representaran al menos el diez por ciento de los votos adjuntos a todos los valores.

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

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

Comité de auditoría

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

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

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

El comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía está compuesto actualmente por cuatro miembros: Roberto Monti, Jaime José Serra Puche, Mónica Tiuba y Amadeo Vázquez, quienes fueron designados como miembros del comité de auditoría por el consejo de administración de la Compañía el 6 de mayo de 2019. Todos ellos son consejeros independientes a los fines de la *U.S. Securities Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)*, y los señores Monti, Serra Puche y Vázquez y Vázquez también se desempeñan en carácter de consejeros independientes conforme al estatuto de la Compañía. El consejo de administración de la Compañía ha determinado que la señora Tiuba tiene competencia para decidir sobre temas contables y de auditoría y que los miembros del comité de auditoría en su conjunto poseen suficientes conocimientos pertinentes del negocio y la experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada.

El comité de auditoría opera conforme a un reglamento que ha sido enmendado y rectificado por el consejo de administración el 31 de octubre de 2018 a fin de implementar los procedimientos necesarios para el cumplimiento de los deberes y las responsabilidades del comité conforme a la ley aplicable, incluyendo la Ley de Reforma de Auditoría. El comité de auditoría brinda asistencia al consejo de administración en sus funciones

de supervisión, relativas a (i) la integridad de los estados contables de la Compañía; (ii) la efectividad de los sistemas de control interno, gestión de riesgo y auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía; y (iii) la independencia y desempeño de los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría también lleva a cabo otras tareas que le son encomendadas por el consejo de administración de la Compañía o que se encuentra obligado a realizar conforme a las leyes y reglamentaciones aplicables.

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

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

- cualquier operación entre la Compañía o sus subsidiarias y partes relacionadas (i) por un valor individual equivalente o mayor a USD10 millones, o (ii) con un valor individual menor a USD10 millones, cuando el monto total reflejado en los estados contables de los cuatro trimestres fiscales de la Compañía anteriores a la fecha de determinación de cualquier serie de transacciones por dicho menor valor que pueda ser considerado como parte de una transacción única o individual (sin incluir operaciones que fueron revisadas y aprobadas por el comité de auditoría de la Compañía o su consejo de administración, según corresponda, o los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de sus subsidiarias) excede 1.5% de las ventas netas consolidadas de la Compañía realizadas en el ejercicio anterior al cual se realiza la determinación;
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) que afecte a la Compañía para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada; y
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) no revisada ni aprobada por los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Compañía que afecten a cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Compañía para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada.

Una “parte relacionada” con respecto a la Compañía o sus subsidiarias directas o indirectas es cualquiera de las siguientes personas: (i) un miembro del consejo de administración de la Compañía o del consejo de administración u otro órgano de administración de cualquiera de las subsidiarias de la Compañía; (ii) cualquier compañía o persona que controle directa o indirectamente a la Compañía o que sea miembro del consejo de administración o de otro órgano de administración de una entidad que controle directa o indirectamente a la Compañía; (iii) cualquier entidad que controle directa o indirectamente o se encuentre bajo el control común con la Compañía (distinta de las subsidiarias de la Compañía); (iv) cualquier entidad que sea directa o indirectamente controlada por cualquier miembro del consejo de administración de la Compañía, o del consejo de administración u otro organismo de administración de cualquier subsidiaria de la Compañía; y (v) cualquier cónyuge, familiar, hermano o pariente hasta el tercer grado de consanguinidad, y cualquier conviviente con cualquiera de las personas indicadas en (i) o (ii).

El comité de auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) para solicitar a la Compañía y las subsidiarias pertinentes que presenten inmediatamente toda la información necesaria para que el comité de auditoría evalúe las operaciones materiales con partes relacionadas que se le exige que revise. Una operación material con partes relacionadas no se podrá llevar a cabo sin previa revisión del comité de auditoría de la Compañía y la posterior aprobación del consejo de administración, a menos que: (i) las circunstancias de la operación propuesta justifiquen que debe realizarse antes del momento en que pueda ser realmente revisada por nuestro comité de auditoría de la Compañía o aprobada por el consejo de administración, y (ii) la parte relacionada esté de acuerdo en dar marcha atrás a la operación si el consejo de administración de la Compañía no la aprueban.

El comité de auditoría tiene autoridad para llevar a cabo cualquier investigación necesaria para cumplir con sus responsabilidades, y tiene acceso directo a los auditores externos de la Compañía, así como a cualquier persona de la Compañía y, sujeto a las leyes y reglamentaciones aplicables, a sus subsidiarias. Asimismo, el comité de

auditoría puede contratar, con cargo a la Compañía, asesores independientes y otros asesores internos o externos para revisar, investigar o asesorar de otro modo sobre cualquier asunto que el comité determine que es necesario para cumplir con sus objetivos y responsabilidades.

Adicionalmente, la Compañía ha establecido un comité de riesgos críticos (“CRC”) a nivel gerencial que asiste al consejo de administración, al comité de auditoría y al CEO de la Compañía en la supervisión de los riesgos a los que está expuesta Tenaris y en el seguimiento y la revisión del marco y los procesos de gestión de riesgo, focalizándose en los riesgos considerados críticos. En el cumplimiento de sus funciones, el comité de riesgos críticos facilita la identificación y evaluación de los riesgos críticos (incluyendo riesgos relativos a la seguridad informática, el medio ambiente, la salud e higiene, la responsabilidad por los productos, la propiedad intelectual, los informes financieros y los riesgos regulatorios), el desarrollo de acciones de mitigación y el seguimiento de los planes de acción. El comité de riesgos críticos informa periódicamente al consejo de administración, el comité de auditoría y el CEO acerca de sus actividades.

Más recientemente el CRC ha focalizado su atención en las principales acciones y planes de mitigación para abordar las consecuencias de la pandemia global de coronavirus y asegurar la continuidad del negocio. También está focalizándose en el impacto financiero en la compañía del colapso de la demanda de sus productos, incluyendo la cancelación de los pedidos existentes, luego del colapso del precio del petróleo a raíz de la pandemia de coronavirus.

Grupo directivo

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

Nombre	Cargo	Edad al 31 de diciembre de 2019
Sr. Paolo Rocca	Presidente y CEO	67
Sra. Alicia Mórdolo	Directora Ejecutiva Financiera	61
Sr. Antonio Caprera	Director Ejecutivo Industrial	59
Sr. Gabriel Casanova	Director Ejecutivo de Cadena de Abastecimiento	61
Sr. Alejandro Lammertyn	Director Ejecutivo de Estrategia Digital y Planeamiento	54
Sra. Paola Mazzoleni	Directora Ejecutiva de Recursos Humanos	43
Sr. Marcelo Ramos	Director Ejecutivo de Tecnología	56
Sr. Vicente Manjarrez	Presidente, Región Andina	41
Sr. Luca Zanotti	Presidente, Estados Unidos	52
Sr. Sergio de la Maza	Presidente, México	63
Sr. Ricardo Prospero	Presidente, Canadá	57
Sr. Renato Catallini	Presidente, Brasil	53
Sr. Javier Martínez Álvarez	Presidente, Cono Sur	53
Sr. Gabriel Podskubka	Presidente, Hemisferio Oriental	46
Sr. Michele Della Briotta	Presidente, Europa	47

A partir del 5 de agosto de 2019, Alicia Mórdolo fue designada Directora Ejecutiva Financiera en reemplazo de Edgardo Carlos, quien renunció a la Compañía.

A partir del 1 de septiembre de 2019, Guillermo G. Moreno cesó en sus funciones como presidente de nuestras operaciones en Canadá y asumió nuevas responsabilidades en la Compañía, siendo reemplazado por Ricardo Prospero, y Vicente Manjarrez fue designado presidente de nuestras operaciones en la Región Andina, en reemplazo de Ricardo Prospero.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el Presidente del Consejo de Administración y CEO de la Compañía. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo es presidente del Consejo de Administración de Ternium y director y vicepresidente de San Faustin. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

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

Antonio Caprera. El señor Caprera es actualmente nuestro Director Ejecutivo Industrial, cargo que asumió en abril de 2017. Ingresó a la Compañía en 1990. Desde 2000 a 2006 ocupó el cargo de director de calidad en Dalmine, Italia, donde posteriormente asumió responsabilidades como director de producción hasta 2012. Desde ese año y hasta 2015 se desempeñó como director de producción de Siderca, luego de lo cual asumió

responsabilidades como coordinador industrial global con base en México, hasta marzo de 2017. El señor Caprera es ciudadano italiano.

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

Alejandro Lammertyn. El señor Lammertyn es actualmente nuestro Director Ejecutivo de Estrategia Digital y Planeamiento. Se desempeñó como Director Ejecutivo de Planeamiento y Coordinación Comercial desde 2013 y asumió la responsabilidad adicional por la estrategia e implementación digital en enero de 2019. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990. Anteriormente se desempeñó como asistente del CEO en temas de mercadotecnia, organización y asignación de plantas, director de la cadena de abastecimiento, director comercial y director regional para el Hemisferio Oriental. El señor Lammertyn es ciudadano argentino.

Paola Mazzoleni. La señora Paola Mazzoleni actualmente se desempeña como nuestra Directora Ejecutiva de Recursos Humanos, cargo que asumió el 1 de enero de 2016. Luego de graduarse en Filosofía, comenzó su carrera en Dalmine en 2001 en el departamento de recursos humanos, a cargo de la búsqueda y selección de personal. Luego coordinó el Programa Global de Capacitación y fue jefa regional de Tenaris University en Italia. Fue designada directora de recursos humanos en Rumania en 2008, en Italia en 2012 y en los Estados Unidos en 2014. Paola Mazzoleni es ciudadana italiana.

Marcelo Ramos. El señor Ramos se desempeña actualmente como nuestro Director Ejecutivo de Tecnología y es responsable de la tecnología y la calidad. Anteriormente se desempeñó como director de calidad corporativo y director gerente de NKK Tubes. Se unió al Grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios cargos en Tenaris. Asumió su cargo actual en abril de 2010, cuando los departamentos de tecnología y calidad se combinaron. El señor Ramos es ciudadano argentino.

Vicente Manjarrez. El señor Manjarrez se desempeña actualmente como presidente de nuestras operaciones en la Región Andina, América Central y el Caribe, con sede en Colombia. Comenzó su carrera en nuestra planta de Tamsa en Veracruz, México, en 2003 como parte del equipo de mantenimiento y más tarde tuvo un rol destacado en la expansión de la planta en 2009 como gerente del nuevo laminador. En 2015 se trasladó a Rumania para dirigir el equipo de ventas técnicas antes de regresar a Colombia para asumir el rol de director comercial general en 2017. El señor Manjarrez es ciudadano mexicano.

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

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

Ricardo Prosperi. El señor Prosperi es actualmente presidente de nuestras operaciones en Canadá. Se incorporó al Grupo Techint en 1985, trabajando en el departamento de planeamiento de Siderar. Desde 1985 hasta 1998, el señor Prosperi ocupó varios cargos en Siderar antes de ser designado gerente general de exportaciones de Sidor. Luego ocupó el cargo de director comercial en Siderar. Después de un período como presidente de Ternium Sidor en Venezuela y luego director regional internacional en Ternium, se incorporó a Tenaris en 2010, donde se desempeñó como presidente de nuestras operaciones en la Región Andina, América Central y el Caribe, con sede en Colombia. El señor Prosperi es ciudadano argentino.

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

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

Gabriel Podskubka. El señor Podskubka es actualmente presidente de nuestras operaciones en el Hemisferio Oriental, con base en Dubai. Asumió su cargo actual en abril de 2013 luego de desempeñarse como jefe de nuestras operaciones en Europa Oriental durante cuatro años. Tras graduarse como ingeniero industrial, se incorporó al Grupo Techint en 1995, en el departamento de marketing de Siderca. Ocupó varios puestos en las áreas de marketing, comercial e industrial hasta su designación como director de ventas de petróleo y gas en los Estados Unidos en 2006. El señor Podskubka es ciudadano argentino.

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

Remuneración de consejeros y directivos

La remuneración a pagar a los miembros del consejo de administración de la Compañía por sus servicios a la Compañía se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. La asamblea general de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2019 aprobó la remuneración pagada a los consejeros por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio fiscal 2019, y decidió que (i) cada consejero recibiera un monto fijo de remuneración de USD115,000; (ii) cada consejero que fuera también miembro del comité de auditoría de la Compañía recibiera un monto adicional de USD55,000 y; (iii) el presidente del comité de auditoría de la Compañía recibiera un monto adicional de USD10,000. No se pagó ni se pagará remuneración variable a los consejeros por los servicios prestados durante el año 2019 y no existen planes de incentivos a largo plazo o de retiro para los consejeros.

La remuneración pagada al director ejecutivo o CEO de la Compañía es determinada por el consejo de administración. La remuneración en efectivo pagada o a pagar al CEO por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio 2019 asciende a USD7 millones, USD3 millones de los cuales corresponden a remuneración fija y USD4 millones corresponden a remuneración variable. No se otorga al CEO ningún plan de incentivos a largo plazo o de retiro.

La remuneración en efectivo total pagada a todos los consejeros y gerentes senior de la Compañía por el ejercicio 2019 ascendió a USD33.7 millones. Este monto incluye los beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los gerentes senior recibieron 468,558 unidades por el ejercicio 2019 por un monto total de USD4.8 millones relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados descrito en la nota O (3) “Deudas sociales – Otros beneficios de largo plazo” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

El Parlamento de Luxemburgo sancionó la Ley de Luxemburgo del 1 de agosto de 2019 (que modificó la Ley de Derechos de los Accionistas), la cual traspone la Directiva UE 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo del 17 de mayo de 2017 (que modificó la Directiva 2007/36/CE) con respecto al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en compañías que cotizan en bolsa dentro de los estados miembro de la Unión Europea. En cumplimiento de la Ley de Derechos de los Accionistas, el consejo de administración de la Compañía debe aprobar una Política de Remuneraciones que establezca los principios y orientaciones a los fines de determinar la remuneración de los miembros del consejo de administración y el gerente ejecutivo o CEO de la Compañía y un Informe de Remuneraciones que describa la remuneración pagada a los consejeros y al CEO por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. De acuerdo con la Ley de Derechos de los Accionistas, una vez que el consejo de administración de la Compañía apruebe la

Política de Remuneraciones y el Informe de Remuneraciones de 2019, los mismos estarán disponibles en sitio web de la Compañía y serán sometidos al voto no vinculante de los accionistas en la próxima asamblea general de accionistas de la Compañía a celebrarse el 2 de junio de 2020.

Audidores

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

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

De acuerdo a su reglamento el comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de la supervisión de la independencia y el desempeño de los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría también es responsable de considerar y efectuar recomendaciones al consejo de administración, para ser sometidas a la aprobación de la asamblea general anual de accionistas con respecto a la designación, redesignación o remoción de los auditores externos de la Compañía. Adicionalmente, el comité de auditoría es responsable de revisar la razonabilidad y prestación de servicios no relacionados a la auditoría y de revisar y aprobar cualquier honorario (ya sea para servicios de auditoría, servicios relacionados con la auditoría o servicios no relacionados con la auditoría) pagados por la Compañía a los auditores externos. Anualmente, en el desempeño de sus funciones, el comité de auditoría considera la designación de los auditores externos de la Compañía y revisa junto con la gerencia y el auditor externo el plan de auditoría, los servicios relacionados a la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría. El comité de auditoría solicita al consejo de administración que presente su recomendación para la designación de los auditores externos de la Compañía para cada ejercicio fiscal y el pago de los honorarios aplicables, para la aprobación final en la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas regularmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. Ningún servicio que no sea aprobado por el comité de auditoría puede ser prestado por el auditor externo.

La asamblea de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2019 volvió a designar a PwC Luxemburgo como auditor independiente aprobado de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. En la próxima asamblea general anual de accionistas, se propondrá que PwC Luxemburgo sea redesignado como auditor independiente aprobado por el ejercicio fiscal al 31 de diciembre de 2020.

Honorarios pagados al auditor externo de la Compañía

Durante 2019 y 2018, PwC Luxemburgo actuó como el principal auditor externo de la Compañía. Los honorarios pagados a PwC Luxemburgo y a otras firmas miembro de PwC por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre	
	2019	2018
Honorarios por auditoría	3,846	3,841
Honorarios relacionados con la auditoría	50	43
Honorarios por impuestos	7	-
Otros honorarios	1	7
Total	3,904	3,891

Honorarios por auditoría

Se pagaron honorarios por concepto de auditoría por servicios profesionales prestados por los auditores externos relacionados con la auditoría de los estados contables consolidados de la Compañía y su control interno sobre la información financiera, los estados contables de publicación de la Compañía y sus subsidiarias, y otros servicios de auditoría exigidos en relación con las presentaciones de la Compañía ante la Securities and Exchange Commission de EE.UU. u otros organismos reguladores.

Honorarios relacionados con la auditoría

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

Honorarios por impuestos

Se pagaron honorarios por servicios profesionales de cumplimiento fiscal y asesoramiento fiscal.

Otros honorarios

Consistieron principalmente en honorarios pagados por servicios prestados en relación con cursos de capacitación para empleados de Tenaris.

Política de aprobación previa y procedimiento de aprobación del comité de auditoría

El comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de supervisar a los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría ha adoptado en sus estatutos una política de aprobación previa de los servicios de auditoría y ajenos a la auditoría permitidos que proporcionan sus auditores externos.

Conforme a esta política, el comité de auditoría hace sus recomendaciones a la asamblea de accionistas con relación a que se continúe contratando a los auditores externos de la Compañía o se dé por terminada la relación con ellos. Cada año, el comité de auditoría revisa, conjuntamente con la administración y el auditor externo, el plan de auditoría, de servicios relacionados con la auditoría y otros servicios ajenos a la auditoría y aprueba los honorarios correspondientes *ad referendum* de la asamblea general de accionistas. Cualquier modificación a los honorarios aprobados debe ser revisada y aprobada por el comité de auditoría. La asamblea general de accionistas normalmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a que apruebe cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. El comité de auditoría delega en su presidente la autoridad de considerar y aprobar, en representación del comité de auditoría, servicios adicionales ajenos a la auditoría que no se previeron al momento del contrato, los cuales deben informarse a los demás miembros del comité de auditoría en la siguiente reunión. El auditor externo no puede realizar ningún servicio fuera del ámbito de actividades aprobadas por el comité de auditoría.

Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que el número total de acciones de la Compañía (en forma de acciones ordinarias o ADS) en poder de nuestros consejeros y directivos a la fecha de este informe anual, era de 921,603, que representan 0.08% de nuestras acciones en circulación.

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

Consejero o director ejecutivo	Número de acciones
Guillermo Vogel	850,446
Carlos Condorelli	67,211
Gabriel Podskubka	3,946
Total	921,603

Principales accionistas

La tabla siguiente muestra la propiedad de nuestros valores (en forma de acciones o ADS) por: (1) los principales accionistas de la Compañía (personas físicas o jurídicas que notificaron a la Compañía tenencias que exceden 5% del capital accionario de la Compañía), accionistas públicos no afiliados, y (2) los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto. Los datos que se incluyen a continuación se basan en la información más reciente proporcionada a la Compañía:

Identidad de persona o grupo	Número	Porcentaje
San Faustin ⁽¹⁾	713,605,187	60.45%
Consejeros o directivos en conjunto	921,603	0.08%
Público	466,010,040	39.47%
Total	1,180,536,830	100.00%

- (1) San Faustin es titular de todas sus acciones en la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l. La fundación privada bajo el derecho ("RP STAK") ubicada en los Países Bajos posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

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

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

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

La Compañía es una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) organizada bajo las Leyes de Luxemburgo. Su objeto y propósito, tal como se establece en el artículo 2 de sus estatutos, es la toma de intereses, en cualquier forma, en corporaciones u otras entidades comerciales, y la administración, gestión, control y desarrollo de los mismos. La Compañía está registrada con el número B85 203 en el Registro de Comercio y Sociedades de Luxemburgo.

La Compañía fija el capital accionario autorizado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. La Compañía posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500,000,000 acciones, con valor nominal de 1.00 dólar por acción al momento de la emisión. A la fecha de este informe anual, se habían emitido 1,180,536,830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Los estatutos de la Compañía autorizan al consejo de administración, o cualquier delegado(s) debidamente nombrado por el consejo de administración, a emitir acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o mediante reservas disponibles, en ese momento y en dichos términos y condiciones, incluido el precio de emisión, según lo decida el consejo de administración, o su(s) delegado(s).

Los accionistas de la Compañía han autorizado al consejo de administración a renunciar, suprimir o limitar cualquier derecho de suscripción preferente de los accionistas previsto por la ley en la medida en que considere que dicha renuncia, supresión o limitación es conveniente para cualquier emisión de acciones dentro del capital accionario autorizado; y haya renunciado a cualquier derecho de suscripción preferente previsto por la ley y procedimientos relacionados. Si bien el período de validez de dicha autorización expirará el 5 de junio de 2020, el consejo de administración ha convocado una asamblea extraordinaria de accionistas que se celebrará el 2 de junio de 2020, la cual considerará la renovación de dicha autorización por un período adicional de cinco años. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Compañía, los accionistas existentes de la Compañía tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva acción emitida en virtud de la autorización otorgada al consejo de administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1.5% del capital accionario de la Compañía, a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas, incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones, emitidas como compensación o incentivo para cualquiera de dichas personas o en relación con las mismas (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

Los estatutos de la Compañía no contienen ninguna cláusula relativa al rescate o fondo de amortización, ni imponen restricciones a la transferencia de nuestras acciones. Las acciones se emiten únicamente en forma nominativa.

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

La Compañía es controlada por San Faustin, la cual posee el 60.45% de nuestras acciones en circulación a través de la subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l. La fundación privada bajo el derecho neerlandés (Stichting) RP STAK posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto poseen el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía, mientras el 39.47% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Valores Italiana y en la Bolsa Mexicana de Valores; además los ADS de la Compañía cotizan en la NYSE. Ver “Gobierno Corporativo – Principales Accionistas”.

Ninguna de las acciones en circulación de la Compañía posee derechos especiales de control. Los estatutos de la Compañía no contienen ninguna disposición que tenga el efecto de retrasar, diferir o impedir un cambio en el control de la Compañía y que operaría solo con respecto a una fusión, adquisición o reestructuración corporativa que involucre a la Compañía o cualquiera de sus filiales. Adicionalmente, la Compañía desconoce que existan acuerdos significativos u otros arreglos en los que la Compañía sea parte y que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de cambio en el control de la Compañía. No existen acuerdos entre la Compañía y los miembros de su consejo de administración o empleados que contemplen alguna compensación en caso de renuncia o despido sin causa, o en caso de cese del empleo como resultado de una oferta pública de adquisición.

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

Operaciones con partes relacionadas

Tenaris participa en diversas operaciones con partes relacionadas, según se detallan en la Nota 30 “Operaciones con partes relacionadas” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual. Las operaciones materiales con partes relacionadas se encuentran sujetas a la revisión del comité de auditoría del consejo de administración la Compañía y los requerimientos de la ley de Luxemburgo. Para más detalles sobre el proceso de aprobación de operaciones con partes relacionadas, ver “Informe de Gobierno Corporativo – Comité de Auditoría”.

Compra de productos de acero y materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos barras de acero redondas, productos de acero plano y otras materias primas a Ternium o a sus subsidiarias. Estas compras se realizan en términos y condiciones similares a las ventas que hacen estas sociedades a terceros no relacionados. Estas transacciones incluyen:

- Compras de barras de acero redondas efectuadas bajo un contrato a largo plazo para uso en nuestras operaciones de tubos de acero sin costura en México, que ascendieron a USD51 millones en 2019, USD102 millones en 2018 y USD120 millones en 2017.
- Compras de productos de acero plano para uso en la producción de tubos con costura y accesorios, que ascendieron a USD20 millones en 2019, USD38 millones en 2018 y USD43 millones en 2017.
- Compras de chatarra y otra materia prima para uso en la producción de tubos sin costura, que ascendieron a USD4 millones en 2019 y USD2 millones en 2018.

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos productos de acero plano para uso en nuestras operaciones de tubos de acero con costura a Usiminas. Dichas compras, que se realizan bajo términos y condiciones similares a los correspondientes a las ventas efectuadas por esta compañía a partes no relacionadas, ascendieron a USD59 millones en 2019, USD68 millones en 2018 y USD43 millones en 2017.

Venta de materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, vendemos materia prima y otros insumos de producción a Ternium o a sus subsidiarias. Estas ventas se realizan en términos y condiciones similares a las compras realizadas por estas sociedades a terceros no relacionados. Estas transacciones incluyen:

- Las ventas de chatarra férrea y otras materias primas que ascendieron a USD17 millones en 2019, USD11 millones en 2018 y USD26 millones en 2017.
- Ventas de vapor y servicios operativos de nuestra planta de generación eléctrica en San Nicolás, Argentina. Estas ventas ascendieron a USD1 millón en 2019, USD13 millones en 2018 y USD11 millones en 2017. El 29 de enero de 2019, la planta de generación eléctrica dejó de operar.

Servicios de abastecimiento y venta de materiales

Exiros B.V. (“Exiros”), en la cual poseemos una participación accionaria de 50% y Ternium posee el 50% restante, presta servicios de abastecimiento y materiales, así como materia prima y otros productos a Tecpetrol y a otras sociedades controladas por San Faustín. Conforme al acuerdo de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta. Las ventas totales de Exiros a sociedades controladas por San Faustín ascendieron a USD16 millones en 2019 y USD16 millones en 2018.

Suministro de energía eléctrica

Techgen, actualmente controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris, opera una central termoeléctrica en Pesquería, México. Techgen entró plenamente en funcionamiento el 1 de diciembre de 2016. Ternium y Tenaris actualmente contratan 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de potencia de Techgen. Techgen vende a terceros en nombre de Tenaris la electricidad no utilizada que Tenaris compró a Techgen.

Las ventas netas de electricidad de Techgen a Tenaris ascendieron a USD40 millones en 2019, USD36 millones en 2018 y USD29 millones en 2017.

Suministro de gas natural

Somos integrantes de contratos con Tecpetrol, TGN, Litoral Gas y Energy Consulting Services en relación con el suministro de gas natural a nuestras operaciones en Argentina. Tecpetrol, una sociedad controlada por San Faustin, se dedica a la exploración y producción de petróleo y gas y tiene derechos sobre varios yacimientos petroleros y de gas en Argentina y en otras partes de América Latina. TGN, una compañía en la cual San Faustin ejerce control conjunto desde octubre de 2019, opera dos importantes gasoductos en Argentina que conectan los principales depósitos de gas de Neuquén y Noroeste-Bolivia a los centros de consumo más grandes en Argentina. Litoral Gas es una empresa titular de la licencia regional para distribución de gas en la provincia de Santa Fe y en el noreste de la provincia de Buenos Aires. Energy Consulting Services, empresa dedicada a la consultoría y gerenciamiento de energía, es uno de los principales comercializadores de gas natural en Argentina. San Faustin tiene una participación significativa, aunque no de control, en Litoral Gas y Energy Consulting Services, y también tenía una participación significativa, aunque no de control, en TGN hasta octubre de 2019.

Tecpetrol le suministra a Siderca los requerimientos de gas natural conforme a las condiciones de mercado y a las reglamentaciones locales. Las ventas de Tecpetrol a Tenaris ascendieron a USD49 millones en 2019, USD95 millones en 2018 y USD7 millones en 2017.

TGN cobra a Siderca un precio por el transporte de gas natural que es equivalente sobre una base comparable a los precios pagados por otros usuarios industriales. El gobierno argentino regula el marco general conforme al cual TGN opera y fija los precios de sus servicios. Las ventas de TGN a Tenaris sumaron USD4 millones en 2019, USD8 millones en 2018, USD3 millones en 2017.

Las ventas de Litoral Gas a Tenaris ascendieron a USD1 millón en 2019, USD3 millones en 2018 y USD5 millones en 2017.

Las ventas de Energy Consulting Services a Tenaris ascendieron a USD2 millones en 2018 y USD7 millones en 2017.

Prestación de servicios de ingeniería y laborales

Tenaris contrata a determinadas sociedades controladas por San Faustin especializadas en la prestación de servicios de ingeniería y mano de obra no especializada, tales como limpieza industrial, mantenimiento general, manejo de subproductos y servicios de construcción. Los honorarios acumulados por estos servicios significaron en su conjunto un monto de USD47 millones en 2019, USD33 millones en 2018 y USD40 millones en 2017.

Ventas de tubos de acero y varillas de bombeo

En el giro ordinario del negocio, vendemos tubos de acero, varillas de bombeo y servicios relacionados a otras sociedades controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin. Estas ventas, principalmente a sociedades que se dedican a la construcción de gasoductos, así como a Tecpetrol y las empresas conjuntas en las que Tecpetrol participa, para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, se hacen en términos y condiciones similares a las ventas a terceros no relacionados. Nuestras ventas de tubos de acero y varillas de bombeo, así como servicios de logística y otros relacionados con otras sociedades controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin sumaron USD66 millones en 2019, USD129 millones en 2018 y USD95 millones en 2017.

Ventas de otros productos y servicios

Prestamos servicios de tecnología de información a sociedades controladas por San Faustin. Las ventas de estos servicios ascendieron a USD2 millones por año en 2019, 2018 y 2017.

Servicios administrativos, legales y otros servicios de soporte

Finma S.A. (“Finma”), Arhsa S.A. (“Arhsa”) y Techinst S.A. (“Techinst”), un grupo de empresas controlado por San Faustin en el cual la Compañía posee una participación accionaria de 33% y otras afiliadas de San Faustin poseen la restante participación accionaria, provee servicios administrativos y de soporte legal a las afiliadas de San Faustin en Argentina, incluyendo a Tenaris. Durante 2018, Arhsa se fusionó con Finma, y

Finma continuó prestando los servicios anteriormente prestados por Arhsa. Los honorarios devengados por estos servicios ascendieron a USD9 millones en 2019, USD10 millones en 2018 y USD12 millones en 2017.

Préstamos a partes relacionadas

Tenaris financió la construcción y operación del proyecto Pesquería de Techgen principalmente mediante préstamos subordinados a Techgen. El saldo de capital pendiente de préstamos a Techgen al 31 de diciembre de 2019 ascendió a USD58 millones, al 31 de diciembre de 2018 ascendió a USD99 millones y al 31 de diciembre de 2017 ascendió a USD93 millones. Estos préstamos generaron ingresos por intereses a favor de Tenaris por un monto de USD4 millones en 2019, USD5 millones en 2018 y USD4 millones en 2017.

Otras operaciones

Celebramos diversos contratos con Tenova (y subsidiarias), una sociedad controlada por San Faustin, para el suministro de hornos, repuestos, accesorios y servicios relacionados para nuestras plantas. Los insumos recibidos ascendieron a USD2 millones en 2019, USD9 millones en 2018 y USD3 millones en 2017.

Asimismo, dentro del giro ordinario del negocio, ocasionalmente realizamos otras operaciones y celebramos otros acuerdos con otras partes relacionadas, ninguno de los cuales se consideran significativos.

Dividendos

Conforme a las disposiciones de ley, todas las acciones (incluyendo las acciones que respaldan a las ADS) tienen derecho de participar por igual en los dividendos, según lo declare la asamblea general anual de accionistas con fondos legalmente disponibles para dicho propósito.

La Compañía no posee, y no tiene planes de establecer, una política formal que rijan el monto y el pago de dividendos u otras distribuciones. Los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados si las ganancias de la Compañía y las reservas distribuibles son suficientes conforme a la ley de Luxemburgo. El monto y el pago de dichos dividendos debe determinarse por la votación mayoritaria de los accionistas en una junta general de accionistas, por lo general aunque no necesariamente, con base en la recomendación del consejo de administración de la Compañía. De conformidad con el artículo 21 de los estatutos de la Compañía, el consejo de administración tiene la facultad de distribuir dividendos provisionales de ganancias, primas de acciones o cualquier otra reserva disponible, de conformidad con la ley aplicable, pero el pago de dichos dividendos debe ser aprobado finalmente por la Junta general de accionistas de la empresa.

Según lo dispuesto en el artículo 21 de los estatutos de la Compañía, los dividendos u otras distribuciones declaradas por la junta general, así como los dividendos provisionales u otras distribuciones declaradas por el consejo de administración, se distribuirán en los momentos y lugares que determine el consejo de administración. La Compañía realizará todos y cada uno de los pagos de dividendos y cualquier otra distribución con respecto a las acciones registradas a nombre de cualquier sistema de liquidación de valores u operador de dicho sistema o a nombre de cualquier institución financiera u otro depositario profesional de valores o cualquier otro depositario, ya sea en efectivo, acciones u otros activos, solo a dicho titular registrado, o de otro modo de acuerdo con las instrucciones de dicho titular registrado, y, según lo dispuesto en el Artículo 21 de los estatutos de la Compañía, ese pago eximirá a la Compañía de todas y cada una de las obligaciones por dicho pago.

La Compañía lleva a cabo —y continuará llevando a cabo— sus operaciones a través de sus subsidiarias y, por consiguiente, su principal fuente de efectivo para pagar dividendos, entre otras fuentes posibles, será los dividendos que reciba de sus subsidiarias. Ver la Sección “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía – Como sociedad controlante, la capacidad de la Compañía de pagar dividendos en efectivo depende de los resultados de las operaciones y de la situación financiera de sus subsidiarias y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole”.

Según la ley de Luxemburgo, los reclamos por dividendos caducarán a favor de la Compañía cinco años después de la fecha en que se declararon dichos dividendos. Sin embargo, la Compañía puede elegir pagar un dividendo declarado después de dicho período. Los dividendos declarados y no pagados mantenidos por la Compañía por cuenta de sus accionistas no generan intereses.

Conforme a la ley de Luxemburgo, por lo menos 5% de las ganancias netas anuales de la Compañía deben asignarse a la creación de una reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un monto igual a 10% de nuestro capital accionario. Si posteriormente la reserva legal bajara a menos del límite de 10%, por lo menos 5% de las ganancias netas (o el monto menor requerido para alcanzar el límite de 10%) deberán asignarse nuevamente a la reserva. Al 31 de diciembre de 2019, ésta representaba 10% de su capital accionario. La reserva legal no está disponible para distribución.

La siguiente tabla muestra los dividendos aprobados por los accionistas de la Compañía en los últimos cinco años:

Fecha de la Asamblea de Accionistas	Dividendo aprobado			Fecha de pago de dividendos	
	Monto (en millones de USD)	Por acción (USD)	Por ADS (USD)	Dividendo anticipado	Saldo de dividendos
6 de mayo de 2015	531	0.45	0.90	Noviembre de 2014	Mayo de 2015
4 de mayo de 2016	531	0.45	0.90	Noviembre de 2015	Mayo de 2016
3 de mayo de 2017	484	0.41	0.82	Noviembre de 2016	Mayo de 2017
2 de mayo de 2018	484	0.41	0.82	Noviembre de 2017	Mayo de 2018
6 de mayo de 2019	484	0.41	0.82	Noviembre de 2018	Mayo de 2019

El 25 de marzo de 2020, el consejo de administración de la Compañía decidió posponer la asamblea general ordinaria de accionistas, la cual fue convocada para el 2 de junio de 2020. El 29 de abril de 2020, el consejo de administración anunció la propuesta a ser presentada para consideración de la asamblea general de accionistas, incluyendo la propuesta de dividendos. Para más información ver “Acontecimientos Recientes – Propuesta de dividendo anual”.

Empleados

La siguiente tabla muestra el número de empleados de Tenaris al 31 de diciembre:

	2019	2018	2017
Argentina	5,405	5,427	5,221
México	5,370	5,595	5,139
EE.UU.	2,255	2,382	1,953
Italia	2,144	2,155	2,088
Rumania	1,815	1,852	1,870
Brasil	1,360	1,287	1,382
Colombia	1,040	1,082	1,003
Canadá	772	1,030	919
Indonesia	616	554	506
Japón	400	399	410
Otros países	2,023	1,204	1,114
	23,200	22,967	21,605

Nuestra nómina se mantuvo sustancialmente estable en 2019 en comparación con 2018. Nuestros costos laborales a nivel mundial relacionados con operaciones continuas aumentaron 2%.

Aproximadamente un 60% de nuestros empleados pertenecen a sindicatos. En todos los países en los que estamos presentes operamos en total cumplimiento de los reglamentos institucionales y las normas locales, generando acuerdos reconocidos entre todas las partes involucradas. Forjamos relaciones con los sindicatos en base a la premisa del diálogo abierto y un rico intercambio de propuestas.

En 2017, 2018 y 2019, nuestras operaciones en México experimentaron varios días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna con el sindicato local, pero las actividades en nuestra planta se desarrollan con normalidad. Dicha controversia continúa vigente y no podemos asegurar que no causará nuevas interrupciones en nuestras operaciones mexicanas.

Con la adquisición de IPSCO Tubulars en 2020, por primera vez Tenaris gestionará un ambiente sindicalizado en los Estados Unidos en algunas de las instalaciones incorporadas recientemente.

Diversidad

Tenaris adhiere a la diversidad en todas sus formas, con base en el entendimiento de que los puntos de vista y las perspectivas diversas contribuyen a la solución racional de los problemas y al logro efectivo de los objetivos. La diversidad basada en el origen étnico, de género, religión, raza y nacionalidad es parte del ADN de Tenaris y constituye un aspecto de diferenciación importante de nuestra singularidad como empresa global. Tenaris, como organización global que construye su fuerza laboral con personas de culturas y orígenes diversos, valora la adaptabilidad cultural y geográfica en sus empleados.

El Código de Conducta de la Compañía prohíbe la discriminación ilegal en la relación laboral y otorga a todas las personas el derecho a postularse para un puesto en Tenaris o para ser considerado para un nuevo cargo de acuerdo con los requerimientos de los puestos vacantes y los créditos de mérito, sin ninguna discriminación arbitraria. Todos los empleados, en todos los niveles, deben colaborar para mantener un clima de respeto recíproco frente a diferencias personales.

Asimismo, la Política de Recursos Humanos de la Compañía promueve la igualdad de oportunidades y establece que la contratación, promoción, transferencia y otras decisiones relativas al empleo serán adoptadas sin tener en cuenta la raza, el color, la religión, el género, la edad, la discapacidad, la nacionalidad, o la orientación sexual. La remuneración en Tenaris se basa estrictamente en las funciones y el desempeño personal de cada empleado, así como en sus competencias y comportamiento. Además, Tenaris realiza encuestas de opinión periódicas entre sus empleados para tener información actualizada sobre cómo perciben la cultura de la igualdad de oportunidades y el compromiso de la gerencia frente a la diversidad y el respeto por el valor de las diferencias humanas, culturales y de estilo de vida. Por último, Tenaris ha organizado comités de diversidad en todas las regiones, los cuales trabajan en objetivos regionales específicos sobre la diversidad.

Información no financiera

Tenaris se compromete a desarrollar una cultura de transparencia e integridad, basada en el comportamiento ético y el cumplimiento de la ley. Consideramos que es esencial para la sostenibilidad de nuestras actividades.

A partir de 2016 formalizamos una metodología integrada basada en el riesgo, para identificar, evaluar y priorizar mejor los desafíos de sostenibilidad que pueden afectar nuestra capacidad para alcanzar nuestros objetivos y nuestra relación con nuestros grupos de interés.

La información no financiera requerida por el artículo 1730-1 de la Ley de Sociedades de Luxemburgo y el artículo 68 y 68bis de la ley de Luxemburgo del 19 de diciembre de 2002 relativa al registro comercial y de sociedades y a los registros contables y cuentas anuales de emprendimientos, con sus modificaciones, ha sido publicado bajo el nombre de “Informe de Sostenibilidad” a la fecha de este reporte anual, y está disponible en <https://ir.tenaris.com/finacial-and-sustainability-reports/reports>

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

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



CEO

Paolo Rocca

29 de abril de 2020



CFO

Alicia Mónico

29 de abril de 2020

INFORMACIÓN FINANCIERA

Estados Contables Consolidados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017



Informe de auditoría (*)

A los accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados contables consolidados

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables consolidados adjuntos expresan la imagen fiel de la situación patrimonial consolidada de Tenaris S.A. (la “Compañía”) y sus subsidiarias (el “Grupo”) al 31 de diciembre de 2019, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) y de conformidad con las NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea.

Nuestra opinión es consistente con nuestro informe adicional al Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía (el “Comité de Auditoría”).

Información que hemos auditado

Los estados contables consolidados del Grupo comprenden:

- el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019;
- el estado de resultados consolidado por el ejercicio finalizado en dicha fecha;
- el estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio finalizado en dicha fecha;
- el estado de evolución del patrimonio neto consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha;
- las notas a los estados contables consolidados, que incluyen un resumen de los principales principios contables.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditoría (Ley del 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés) y tal como fueron adoptadas para Luxemburgo por la “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Nuestras responsabilidades de acuerdo con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con NIAs tal como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” sobre la auditoría de los estados contables consolidados” de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.



Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados. Hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas bajo dichos requerimientos éticos.

A nuestro mejor saber y entender, declaramos que no hemos prestado servicios distintos a los de auditoría prohibidos por el artículo 5(1) del Reglamento de la UE N° 537/2014.

Los servicios distintos a los de auditoría que prestamos a la Compañía y sus subsidiarias, si fuera aplicable, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, se detallan en la Nota 31 de los estados contables consolidados.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados contables consolidados del ejercicio actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión separada sobre estas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría

Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría

Recuperabilidad de activos de larga duración

El estado de situación patrimonial del Grupo incluye el valor llave (USD 1.320 millones) y otros activos de larga duración (USD 6.090 millones de Propiedad, planta y equipo y USD 241 millones de activos intangibles). El Grupo debe analizar el monto del valor llave y otros activos intangibles de vida indefinida por deterioro al menos de forma anual. Los otros activos de larga duración se analizan en caso de que surjan indicadores de deterioro.

Durante el año, la Gerencia ha analizado el deterioro de aquellas unidades generadoras de efectivo ("UGE") que contienen valor llave y activos intangibles de vida indefinida y aquellas donde se identificaron los indicadores de deterioro.

Enfocamos nuestro esfuerzo de auditoría en los negocios de producción de tubos con y sin costura de EE. UU. (Bay City y Maverick UGEs) debido a su importancia, el diferencial observado entre el valor contable y el monto recuperable y la inexistencia de historia pasada extensa respecto de la performance de Bay City.

Evaluamos y probamos los controles existentes sobre el análisis de los indicadores de deterioro de los activos de larga duración, la revisión de los supuestos utilizados y los cálculos del flujo de fondos descontado.

Adicionalmente, cuestionamos el memorándum con el análisis de indicadores de deterioro y las proyecciones de flujo de efectivo incluidas en la prueba de deterioro preparadas por la Gerencia. Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para ayudarnos a evaluar ciertos supuestos y la metodología de valuación utilizada por el Grupo.

Además, evaluamos que los otros datos utilizados sean razonables al

- compararlos con datos externos e históricos, cuando se encontrasen disponibles, como informes de analistas y la evolución de plataformas de perforación y



Cuestión clave de la auditoría

La prueba de deterioro fue significativa para nuestra auditoría ya que involucró juicios y suposiciones significativos en la evaluación del monto recuperable de las UGEs y requirió un esfuerzo de auditoría significativo.

Debido a las condiciones detalladas anteriormente, la Gerencia preparó tres escenarios tanto para la UGE Maverick como para la UGE Bay City para determinar sus montos recuperables.

Las revelaciones relacionadas con esta cuestión se incluyen en las Notas II.G, 9 y 10 a los estados contables consolidados.

Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría

- a través del análisis de sensibilidades en el modelo de valuación, evaluando si un cambio razonablemente posible en los supuestos podría causar que el valor contable exceda su valor recuperable

También comparamos los resultados reales del flujo de efectivo con los pronósticos previos.

Finalmente evaluamos la adecuación de las revelaciones en los estados financieros consolidados.

Otra información

El Directorio es responsable de la otra información. La otra información comprende la información detallada en el informe anual, incluyendo el reporte de gestión consolidado y el Informe de Gobierno Corporativo, pero no incluye los estados contables consolidados ni nuestro informe de auditoría sobre los mismos.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados contables consolidados no incluye la otra información y no expresamos ningún tipo de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados contables consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera aparenta ser materialmente errónea. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y de aquellos responsables del gobierno sobre los estados contables consolidados

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables consolidados de conformidad con NIIF emitidas por el CNIC y de conformidad con las NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea, y del sistema de control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados contables consolidados, el Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en marcha y utilizando la presunción de empresa en marcha, a menos que el Directorio tenga la intención de liquidar el Grupo o de interrumpir sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



Aquellos responsables del gobierno son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero del Grupo.

Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” sobre la auditoría de los estados contables consolidados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados contables consolidados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados contables consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados contables consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar connivencia, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas, o la elusión del control interno;
- obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo;
- evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las correspondientes revelaciones realizadas por el Directorio;
- concluimos sobre si es adecuada la utilización del principio contable de empresa en marcha por parte del Directorio y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que hagamos referencia en nuestro informe de auditoría a las correspondientes revelaciones en los estados contables consolidados o, si dichas revelaciones fueran inadecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden generar que el Grupo deje de ser una empresa en marcha;
- evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados contables consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados contables consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable;



- obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada con respecto a la información financiera de las entidades y actividades comerciales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados contables consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Continuamos siendo los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con aquellos responsables del gobierno en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a aquellos responsables del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes en relación con independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otras cuestiones que puedan razonablemente considerarse que influyan en nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a aquellos responsables del gobierno, determinamos aquellas que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados contables consolidados del ejercicio actual y que son, por ende, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que disposiciones legales o regulatorias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El reporte de gestión consolidado es consistente con los estados contables consolidados y ha sido preparado conforme a los requerimientos legales aplicables.

El Informe de Gobierno Corporativo se incluye en el reporte de gestión consolidado. La información requerida por el artículo 68ter, párrafo (1) letras c) y d) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de las compañías, y sus modificatorias, es consistente con los estados contables consolidados y ha sido preparada de acuerdo con los requerimientos legales aplicables.

Hemos sido designados “Réviseur d’Entreprises Agréé” del Grupo por la Asamblea General de Accionistas del 6 de mayo de 2019 y la duración ininterrumpida de nuestro encargo, incluyendo renovaciones previas y renombramientos, es de 18 años.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 29 de abril de 2020

Fabrice Goffin

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2019	2018	2017
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	7,294,055	7,658,588	5,288,504
Costo de ventas	2	(5,107,495)	(5,279,300)	(3,685,057)
Ganancia bruta		2,186,560	2,379,288	1,603,447
Gastos de comercialización y administración	3	(1,365,974)	(1,509,976)	(1,270,016)
Otros ingresos operativos	5	23,004	15,059	10,516
Otros egresos operativos	5	(11,199)	(12,558)	(9,359)
Resultado operativo		832,391	871,813	334,588
Ingresos financieros	6	47,997	39,856	47,605
Costos financieros	6	(43,381)	(36,942)	(27,072)
Otros resultados financieros	6	14,667	34,386	(43,550)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		851,674	909,113	311,571
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	12	82,036	193,994	116,140
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		933,710	1,103,107	427,711
Impuesto a las ganancias	7	(202,452)	(229,207)	17,136
Ganancia del ejercicio de operaciones continuas		731,258	873,900	444,847
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	29	-	-	91,542
Ganancia del ejercicio		731,258	873,900	536,389
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		742,686	876,063	544,737
Participación no controlante		(11,428)	(2,163)	(8,348)
		731,258	873,900	536,389
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.63	0.74	0.38
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		1.26	1.48	0.77
Operaciones continuas y discontinuas				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.63	0.74	0.46
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		1.26	1.48	0.92

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Ganancia del ejercicio	731,258	873,900	536,389
Items que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Efecto de conversión monetaria	(27,294)	(96,916)	151,762
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	3,039	(6,701)	4,502
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otras ganancias integrales	(707)	34	23
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria (*)	(10,781)	1,848	(9,548)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	812	(132)	512
	(34,931)	(101,867)	147,251
Items que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Remediones de obligaciones post empleo	(9,272)	7,963	(8,635)
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados	1,545	(1,932)	1,338
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(9,878)	(3,855)	(376)
	(17,605)	2,176	(7,673)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto	(52,536)	(99,691)	139,578
Total de resultados integrales del ejercicio	678,722	774,209	675,967
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	690,095	776,713	683,531
Participación no controlante	(11,373)	(2,504)	(7,564)
	678,722	774,209	675,967
Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de			
Operaciones continuas	690,095	776,713	591,989
Operaciones discontinuas	-	-	91,542
	690,095	776,713	683,531

(*) Desde 2018, Tenaris reconoce su participación sobre los efectos en la adopción de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflationarias" por Ternium en otros resultados integrales como un efecto de conversión monetaria.

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	9	6,090,017	6,063,908
Activos intangibles, netos	10	1,561,559	1,465,965
Activos con derecho a uso, netos	11	233,126	-
Inversiones en compañías no consolidadas	12	879,965	805,568
Otras inversiones	18	24,934	118,155
Activo por impuesto diferido	20	225,680	181,606
Otros créditos, netos	13	157,103	151,905
		9,172,384	8,787,107
Activo corriente			
Inventarios, netos	14	2,265,880	2,524,341
Otros créditos y anticipos, netos	15	104,575	155,885
Créditos fiscales	16	167,388	121,332
Créditos por ventas, netos	17	1,348,160	1,737,366
Instrumentos financieros derivados	24	19,929	9,173
Otras inversiones	18	210,376	487,734
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	1,554,299	428,361
		5,670,607	5,464,192
Total del Activo		14,842,991	14,251,299
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,988,958	11,782,882
Participación no controlante		197,414	92,610
Total del Patrimonio		12,186,372	11,875,492
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	40,880	29,187
Pasivos por arrendamiento	11	192,318	-
Pasivo por impuesto diferido	20	336,982	379,039
Otras deudas	21 (i)	251,383	213,129
Previsiones	22 (ii)	54,599	36,089
		876,162	657,444
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	781,272	509,820
Pasivos por arrendamiento	11	37,849	-
Instrumentos financieros derivados	24	1,814	11,978
Deudas fiscales	16	127,625	250,233
Otras deudas	21 (ii)	176,264	165,693
Previsiones	23 (ii)	17,017	24,283
Anticipos de clientes		82,729	62,683
Deudas comerciales		555,887	693,673
		1,780,457	1,718,363
Total del Pasivo		2,656,619	2,375,807
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,842,991	14,251,299

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la Nota 25.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(919,248)	(322,310)	11,116,116	11,782,882	92,610	11,875,492
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	742,686	742,686	(11,428)	731,258
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(27,217)	-	-	(27,217)	(77)	(27,294)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(7,132)	-	(7,132)	(595)	(7,727)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	1,605	-	1,605	727	2,332
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(10,781)	(9,066)	-	(19,847)	-	(19,847)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(37,998)	(14,593)	-	(52,591)	55	(52,536)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(37,998)	(14,593)	742,686	690,095	(11,373)	678,722
Adquisición y otros cambios de participación no controlante (4)	-	-	-	-	1	-	1	117,984	117,985
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(484,020)	(1,807)	(485,827)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(957,246)	(336,902)	11,374,782	11,988,958	197,414	12,186,372

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2019, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales.

(3) Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la Nota 25.

(4) Relacionado a la adquisición de Saudi Steel Pipe Company ("SSP"). Ver Nota 27.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (CONT.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185	98,785	11,580,970
Cambios en políticas contables (Sección II. PC)	-	-	-	-	2,786	5,220	8,006	12	8,018
Saldos al 31 de diciembre de 2017 reexpresados	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(317,783)	10,724,073	11,490,191	98,797	11,588,988
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	876,063	876,063	(2,163)	873,900
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(96,673)	-	-	(96,673)	(243)	(96,916)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	6,135	-	6,135	(104)	6,031
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(6,673)	-	(6,673)	6	(6,667)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	1,848	(3,987)	-	(2,139)	-	(2,139)
Otras (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(94,825)	(4,525)	-	(99,350)	(341)	(99,691)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(94,825)	(4,525)	876,063	776,713	(2,504)	774,209
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(2)	-	(2)	(22)	(24)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(484,020)	(3,661)	(487,681)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(919,248)	(322,310)	11,116,116	11,782,882	92,610	11,875,492

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	11,413,072
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	544,737	544,737	(8,348)	536,389
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	151,080	-	-	151,080	682	151,762
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(7,423)	-	(7,423)	126	(7,297)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	4,549	-	4,549	(24)	4,525
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(9,548)	136	-	(9,412)	-	(9,412)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	141,532	(2,738)	-	138,794	784	139,578
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	141,532	(2,738)	544,737	683,531	(7,564)	675,967
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(4,743)	-	(4,743)	4,694	(49)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(484,020)	(24,000)	(508,020)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185	98,785	11,580,970

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2019	2018	2017
	Notas			
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del período		731,258	873,900	536,389
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	9, 10 & 11	539,521	664,357	608,640
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28(ii)	(193,417)	58,494	(193,989)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	12	(82,036)	(193,994)	(116,140)
Intereses devengados netos de pagos	28(iii)	(4,381)	6,151	11,550
Variaciones en provisiones		2,739	(8,396)	(17,245)
Ingreso por la venta del grupo Conduit	29	-	-	(89,694)
Variaciones en el capital de trabajo	28(i)	523,109	(737,952)	(853,184)
Efecto de conversión monetaria y otros		11,146	(51,758)	91,648
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas		1,527,939	610,802	(22,025)
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	9 & 10	(350,174)	(349,473)	(558,236)
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		3,820	4,851	7,077
Aumento por disposición del grupo Conduit	29	-	-	327,631
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	27	(132,845)	-	(10,418)
Inversiones en compañías valuadas al costo		(2,933)	-	(3,681)
Inversión en compañías no consolidadas	26	(19,610)	-	-
Préstamo a compañías no consolidadas	12 c	-	(14,740)	(10,956)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	12 c	40,470	9,370	3,900
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		2,091	6,010	5,443
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	12	28,974	25,722	22,971
Cambios en las inversiones financieras		389,815	717,368	565,387
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(40,392)	399,108	349,118
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	8	(484,020)	(484,020)	(484,020)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(1,872)	(3,498)	(24,000)
Cambios de participaciones no controlantes		1	(24)	(49)
Pagos de pasivos por arrendamientos	11	(41,530)	-	-
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,332,716	1,019,302	1,196,781
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,159,053)	(1,432,202)	(1,090,129)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(353,758)	(900,442)	(401,417)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		1,133,789	109,468	(74,324)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		426,717	330,090	398,580
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(6,231)	(12,841)	5,834
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		1,133,789	109,468	(74,324)
Al 31 de diciembre de,	28(iv)	1,554,275	426,717	330,090
		Al 31 de diciembre de,		
Efectivo y equivalentes de efectivo		2019	2018	2017
Efectivo y depósitos en bancos		1,554,299	428,361	330,221
Descubiertos bancarios	18	(24)	(1,644)	(131)
		1,554,275	426,717	330,090

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL

II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)

- A Bases de presentación
- B Bases de consolidación
- C Información por segmentos
- D Conversión de estados contables
- E Propiedades, planta y equipo
- F Activos intangibles
- G Desvalorizaciones de activos no financieros
- H Otras inversiones
- I Inventarios
- J Créditos por ventas y otros créditos
- K Efectivo y equivalentes de efectivo
- L Patrimonio Neto
- M Deudas bancarias y financieras
- N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido
- O Deudas sociales
- P Provisiones
- Q Deudas Comerciales y Otras
- R Reconocimiento de ingresos
- S Costo de ventas y otros gastos de ventas
- T Ganancia por acción
- U Instrumentos financieros
- V Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero
- B Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- C Estimación del valor razonable
- D Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Otros ingresos y egresos operativos
- 6 Resultados Financieros
- 7 Impuesto a las ganancias
- 8 Distribución de dividendos
- 9 Propiedades, planta y equipo, neto
- 10 Activos intangibles, netos
- 11 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 12 Inversiones en compañías no consolidadas
- 13 Otros créditos - no corrientes
- 14 Inventarios, netos
- 15 Otros créditos y anticipos, netos
- 16 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 17 Créditos por ventas, netos
- 18 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 19 Deudas bancarias y financieras
- 20 Impuesto a las ganancias diferido
- 21 Otras deudas
- 22 Provisiones no corrientes
- 23 Provisiones corrientes
- 24 Instrumentos financieros derivados
- 25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 26 Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental
- 27 Combinaciones de negocio
- 28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 29 Operaciones discontinuas
- 30 Operaciones con sociedades relacionadas
- 31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
- 32 Principales subsidiarias
- 33 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 34 Retiro de la cotización de las acciones de Tenaris de la bolsa de Buenos Aires
- 35 Hechos posteriores
- 36 Actualización al 29 de abril de 2020

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados a “Tenaris” se refieren a la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 32 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 19 de febrero de 2020.

II. POLITICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

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

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

Tras la venta del negocio de tubos de acero con costura para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit en enero de 2017, los resultados del negocio mencionado se presentan como operaciones discontinuas de acuerdo con la NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas". En consecuencia, todos los importes comparativos relacionados con operaciones discontinuas dentro de cada partida del Estado de Resultados Consolidado se reclasifican en operaciones discontinuas. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuas y discontinuas. Los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas y las ganancias por acción se revelan por separado en la Nota 29, así como información adicional que detalla los activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

La elaboración de los Estados Contables Consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar, entre otros, los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes y las cifras de ingresos y gastos. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Las áreas que involucran estimaciones o juicios significativos son: desvalorización del valor llave y activos de larga duración (nota II.G); Impuesto a las ganancias (nota II.N); Contingencias por pérdidas (nota II.P); Obligaciones de beneficios definidos (nota II.O), Combinaciones de negocio (notas II.B, III.27); Vida útil de propiedades, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.G).

(1) *Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para Tenaris*

NIIF 16, “Arrendamientos”

Tenaris adoptó la NIIF 16 “Arrendamientos” a partir del 1 de enero de 2019. De acuerdo con las disposiciones de transición en la NIIF 16, Tenaris ha adoptado las nuevas reglas utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que las reclasificaciones de la adopción fueron reconocidas en los saldos iniciales del Estado de Posición Financiera al 1 de enero de 2019 y que las cifras comparativas no fueron re expresadas.

A Bases de presentación (Cont.)

(1) *Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para Tenaris (Cont.)*

NIIF 16, "Arrendamientos" (Cont.)

En adopción de la NIIF 16, Tenaris reconoció pasivos por arrendamientos que eran anteriormente clasificados como "arrendamientos operativos" bajo los principios de la NIC 17 "Arrendamientos". Estos pasivos eran medidos al valor actual de los pagos por arrendamiento pendientes, descontado utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario al 1 de enero de 2019. Los activos con derecho a uso asociados fueron medidos al monto del pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier anticipo o provisión de pago de arrendamiento relacionado con el arrendamiento reconocido en el Estado de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2018. La diferencia entre el monto del pasivo por arrendamiento reconocido en el Estado de Posición Financiera a la fecha de aplicación inicial y los compromisos de arrendamiento operativo según la NIC 17 está relacionada con arrendamientos con una duración menor a 12 meses, arrendamientos de bajo valor y/o arrendamientos con cláusulas relacionadas a pagos variables.

Los arrendamientos son reconocidos como un activo con derecho a uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado se encuentra disponible para el uso por el grupo. Cada pago de arrendamiento es distribuido entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero es cargado a resultados durante el período de arrendamiento con el fin de producir una tasa de interés periódica constante en el saldo del pasivo para cada período. El activo con derecho a uso se deprecia linealmente durante el plazo del arrendamiento.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier crédito por incentivos, ii) pagos de arrendamiento variables que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera sean abonados por el arrendatario bajo garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario se encuentra razonablemente seguro de ejercer esa opción, y v) pagos de multas por rescindir el contrato de arrendamiento, si las condiciones del arrendamiento admiten esta opción para el arrendatario.

Los pagos se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si la tasa no puede ser determinada, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, siendo que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar para solicitar los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar en un entorno económico similar con términos y condiciones similares.

Los activos con derecho a uso se miden al costo, que comprende el monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago realizado en o antes de la fecha de comienzo menos cualquier incentivo recibido y cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario.

Los pagos relacionados a arrendamientos de corto plazo y de activos de bajo valor se reconocen linealmente como un gasto en el Estado de Resultados. Los arrendamientos de corto plazo son arrendamientos con un plazo menor o igual a 12 meses. Los activos de bajo valor comprenden principalmente equipos informáticos y pequeños artículos de mobiliario de oficina.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de rescisión. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a la terminación) solo se incluyen en las condiciones del contrato si se considera con razonable certeza que el contrato de arrendamiento será extendido (o no será terminado).

CINIIF 23, "Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias"

Tenaris adoptó la CINIIF 23 "Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias" a partir del 1 de enero de 2019. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 "Impuesto a las ganancias" cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias.

Otros pronunciamientos contables que entraron en vigencia durante 2019 no tienen un efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

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

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

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio o como pasivo financiero. Los montos clasificados como un pasivo financiero se vuelven a medir a su valor razonable y los cambios de valor razonable se reconocen en resultados.

Si la combinación de negocios se logra por etapas, el valor en libros de la fecha de adquisición de la participación de la adquirida en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir al valor razonable en la fecha de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de dicha nueva medición se reconoce en resultados.

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

Cuando la Compañía deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor contable reconocido en el estado de resultados. El valor razonable es el valor contable inicial para los fines de contabilizar posteriormente los intereses retenidos como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, cualquier importe previamente reconocido en el estado de resultados integrales con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en el estado de resultados integrales se reclasifican al estado de resultados.

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

(2) Compañías no consolidadas

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

Bajo el método de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de Tenaris en los resultados posteriores a la adquisición en resultado, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) *Compañías no consolidadas (Cont.)*

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

La participación de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como *Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas*. Los cambios en otros resultados integrales de las compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales al porcentaje de participación.

Ternium

Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium S.A. ("Ternium"). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos") sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

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

Usiminas

Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. ("Confab") 5.2% de las acciones con derecho a voto y 3.07% del capital accionario total de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. ("Usiminas").

La adquisición de las acciones de Usiminas fue parte de una transacción más larga realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium, algunas de sus subsidiarias y Confab se unieron al grupo controlante de Usiminas a través de la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% del capital de voto total y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Un acuerdo de accionistas rige los derechos y obligaciones de los miembros del grupo de control.

En abril y mayo de 2016, la subsidiaria de Tenaris Confab suscribió, en total, 1.3 millones de acciones preferidas (BRL1.28 por acción) por un importe total de BRL1.6 millones (aproximadamente USD0.5 millones) y 11.5 millones de acciones ordinarias (BRL5.00 por acción) por un importe total de BRL57.5 millones (aproximadamente USD16.6 millones). Las acciones preferidas y ordinarias fueron emitidas el 3 de junio de 2016 y el 19 de julio de 2016, respectivamente. Consecuentemente al 31 de diciembre de 2019, Tenaris posee 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas.

En 2014 surgió un conflicto entre el Grupo T/T (comprendido por Confab y las subsidiarias de Ternium, Ternium Investments, Ternium Argentina y Prosid Investments) y Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation ("NSSMC") con respecto al gerenciamiento de Usiminas.

El 8 de febrero de 2018, Ternium Investments resolvió la disputa con NSSMC y el 10 de abril de 2018, las entidades del Grupo T/T (incluyendo Confab), NSSMC y Previdência Usiminas celebraron un nuevo acuerdo de accionistas para Usiminas, enmendando y reformulando el acuerdo pre-existente (el "Acuerdo"). El grupo de control de Usiminas ahora posee, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias vinculadas al Acuerdo, representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas, con el Grupo T/ T con aproximadamente el 47.1% del total de acciones poseídas por el grupo de control (39.5% correspondiente a Ternium y el otro 7.6% correspondiente a Confab); NSSMC posee aproximadamente el 45.9% del total de acciones en poder del grupo de control; y Previdência Usiminas con el 7% restante de las acciones en poder del grupo de control.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) *Compañías no consolidadas (Cont.)*

Usiminas (Cont.)

El Acuerdo refleja las reglas de gobierno corporativo acordadas para Usiminas, que incluyen, entre otros, un mecanismo de alternancia para la nominación del CEO y el Presidente del Directorio, además de un nuevo mecanismo para la nominación de otros miembros de la gerencia ejecutiva de Usiminas. El Acuerdo también incluye un mecanismo de salida que consiste en un procedimiento de compra y venta, ejecutable en cualquier momento durante el término del Acuerdo y luego de transcurridos cuatro años y medio de la elección de la gerencia ejecutiva de Usiminas en mayo de 2018. Dicho mecanismo de salida se aplicará con respecto a las acciones en poder de NSSMC y el Grupo T/T y permitiría tanto a Ternium como a NSSMC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee la otra parte.

En relación con la ejecución del Acuerdo, Confab y las entidades de Ternium enmendaron y reafirmaron su acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T para incluir disposiciones relacionadas con el mecanismo de salida y, en general, conformar dicho acuerdo separado de los accionistas a las demás disposiciones del Acuerdo. Los derechos de Confab y las subsidiarias de Ternium dentro del Grupo Ternium-Tenaris se rigen por dicho acuerdo separado y reformulado de accionistas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, consecuentemente, registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28).

Techgen

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen") es una empresa conjunta mexicana que pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. y el 22% a Tenaris. Techgen opera una planta de energía eléctrica combinada a gas natural en el área de Pesquería del estado de Nuevo León, México. Tenaris, Ternium y Tecpetrol International SA son parte de un acuerdo de accionistas relacionado con el gerenciamiento de Techgen. Además, la Compañía, Ternium y Tecpetrol International SA están bajo el control común indirecto de San Faustín SA. Por consiguiente, Tenaris ha contabilizado su interés según el método de la participación (según lo define la NIC 28).

Las inversiones en Ternium, Usiminas y Techgen se registraron conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización en ninguna de las inversiones mencionadas. Ver Nota 12.

C Información por segmentos

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

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

C Información por segmentos (Cont.)

Otros productos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, equipamiento industrial, bobinas, conductos de utilidad para edificios, intercambiadores de calor, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

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

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo NIIF se calcula a costo histórico;
- Otras diferencias temporales, si hubiera.

Tenaris presenta su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Asia Pacífico. Con el fin de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21 (revisada), “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera” define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

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

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

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

D Conversión de estados contables (Cont.)

(2) *Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional (Cont.)*

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio operaciones de cobertura de flujos de caja calificables o inversiones netas de cobertura calificables.

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

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

Los ajustes al valor llave y al valor razonable que surgen de la adquisición de una operación en el extranjero se tratan como activos y pasivos de la operación en el extranjero y se traducen a la tasa de cierre.

E Propiedades, planta y equipo

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

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

El costo también puede incluir transferencias de capital de cualquier ganancia o pérdida en coberturas de flujo de efectivo calificadas de compras de propiedad, planta y equipo en moneda extranjera.

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

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

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

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. El importe en libros de un activo se reduce de inmediato hasta su importe recuperable si el importe en libros del activo es superior a su importe recuperable estimado.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16, “Propiedades, Planta y Equipo”, no afectó significativamente el cargo por depreciación del 2019, 2018 y 2017.

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

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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

F Activos intangibles

(1) *Valor llave*

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

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

(2) *Proyectos de sistemas de información*

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si es probable que su beneficio económico supere un año y cumplir con los criterios de reconocimiento de la NIC 38, "Activos Intangibles".

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38 no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2019, 2018 y 2017.

(3) *Licencias, patentes, marcas y tecnologías*

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 10 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, y están incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2019, 2018 y 2017.

(4) *Investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación, así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2019, 2018 y 2017 totalizaron USD61.1, USD63.4 millones y USD63.7 millones, respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2019, 2018 y 2017.

F Activos intangibles (Cont.)

(5) *Clientela*

De acuerdo con la NIIF 3, “Combinaciones de negocios” y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de los grupos Maverick y Hydril, como así también de la más reciente adquisición de la compañía SSP.

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil inicial estimada de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril y 9 años para SSP.

En 2018, la Compañía revisó la vida útil de la Clientela de tubos de Maverick y decidió disminuir la vida útil residual de dos años a cero, por lo que se incluyó un mayor cargo de amortización de aproximadamente USD109 millones en el Estado de Resultados Consolidado en *Gastos de comercialización y administración* para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Al 31 diciembre de 2019 el valor contable neto de la Clientela de SSP asciende a USD72.9 millones, con una vida útil residual de 8 años. La clientela del negocio de bobinas de Maverick asciende a USD9.9 millones con una vida útil residual de 1 año, mientras que la vida útil residual de Hydril está completamente amortizada.

G Desvalorizaciones de activos no financieros

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

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

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

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

- (a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave asignado a la UGE; y
- (b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a prorrata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización menos costo de disposición, su valor en uso o cero.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de disposición, Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE.

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

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

G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)

Tenaris conduce regularmente evaluaciones sobre el valor en libros de sus activos. El valor de uso fue utilizado para determinar el importe recuperable. El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad.

La principal fuente de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios a la industria del petróleo y gas y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y del gas y su impacto en la actividad de perforación.

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, Tenaris utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada.

Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos y económicos aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo de Tenaris, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas) y costo de las materias primas.

La Gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

- Tasa de descuento: se basan en el costo promedio ponderado de capital aplicable (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital, teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2019, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 8.2% y el 15.9%.
- Tasa de crecimiento: considera el crecimiento promedio de largo plazo para la industria del petróleo y gas, el impacto de la inflación en precios y costos, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía. En 2019, se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.
- Precios del petróleo y el gas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado, respectivamente.
- Conteo de plataformas: en base a lo publicado por Baker Hughes y las expectativas de la gerencia.
- Costos de las materias primas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia.

Los principales factores que podrían resultar en pérdidas por deterioro adicionales en períodos futuros serían un aumento en la tasa de descuento o una disminución en la tasa de crecimiento utilizada en las proyecciones de flujo de efectivo de la Compañía, un mayor deterioro del negocio, factores competitivos y económicos, como una disminución en los precios del petróleo y gas y la evolución del nivel de perforación.

Para la UGE con un valor significativo de valor llave asignado en comparación con el monto total de valor llave, Tenaris ha determinado que la UGE para la cual un posible cambio razonable en el supuesto clave causaría que el monto en libros exceda el monto recuperable fue OCTG EEUU.

En OCTG EEUU, el monto recuperable calculado en base al valor en uso excedía el valor en libros por USD108 millones al 31 de diciembre de 2019. Los siguientes cambios en supuestos clave, en CGU OCTG - EEUU, suponiendo valores sin cambios para los otros supuestos, causarían que el importe recuperable fuera igual al valor contable respectivo a partir de las pruebas de desvalorización:

Incremento en la tasa de descuento	95 Pbs
Disminución de la tasa de crecimiento	-1.6 %
Disminución de las proyecciones de flujo de caja	-15.3 %

No se registró ningún cargo por desvalorización en 2019, 2018 y 2017.

H OTRAS INVERSIONES

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

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía posee para no comercializar fueron categorizados como activos financieros “al valor razonable en los estados de resultados integrales” (“VRORI”). Son registrados a valor razonable y los intereses derivados de estos activos financieros son reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste de valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido. Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado. Los instrumentos VRORI con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

Otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizadas como activos financieros a “valor de mercado a través de resultados”, ya que dichas inversiones son ambas (i) mantenidas para negociar y (ii) designadas como tales sobre su reconocimiento inicial, debido a que son administradas y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

I INVENTARIOS

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

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

J CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable que corresponde al valor de la consideración incondicional, a menos que contengan componentes financieros significativos, cuando se reconocen a su valor razonable. La Compañía mantiene los créditos por ventas con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Debido a la naturaleza de corto plazo, el importe en libros se considera igual a su valor razonable.

Tenaris aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una provisión de pérdida esperada para todos los créditos por ventas. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agruparon según las características de riesgo crediticio y los días de vencimiento. Las tasas de pérdida esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de tres años y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar los créditos.

K Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre del 2019, 2018 y 2017 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo. Ver Nota 25 (iii).

M Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los ingresos (neto de los costos de transacción) y el monto del reembolso se reconoce en resultados en el período de los préstamos usando el método de interés efectivo.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto pagadero sobre el ingreso tributable del período actual basado en la tasa del impuesto a la renta aplicable para cada jurisdicción ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas fiscales no utilizadas. El impuesto es reconocido en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

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

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido (Cont.)

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

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ingresos imponibles futuros contra los cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos actuales y cuando los saldos de impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de *Otras ganancias integrales del ejercicio* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

O Deudas sociales

(1) Obligaciones a corto plazo

Los pasivos por sueldos y salarios se reconocen con respecto a los servicios de los empleados hasta el final del período sobre el que se informa y se miden por los importes que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como obligaciones actuales de beneficios a los empleados en el balance general.

(2) Planes de beneficio por retiro

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

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

Las ganancias y pérdidas de remediación resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en *Otros resultados integrales* en el período en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

O Deudas sociales (Cont.)

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

Para los planes de beneficios definidos, se calcula un ingreso/egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan valuados a valor razonable. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los empleados cuando vencen. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

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

- Plan no fondeado de beneficios definido por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo por este plan asciende a USD45.3 millones.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo por este plan asciende a USD17.3 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se fijó para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo por este plan asciende a USD9.8 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, está presente un plan no fondeado de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los jubilados, contratados antes de una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo por estos planes asciende a USD13.4 millones.

(3) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el “Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de Unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas Unidades está basado en el Patrimonio Neto de Tenaris (excluyendo la Participación no controlante). Adicionalmente, los beneficiarios del Programa, tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de Unidades que posee cada beneficiario del Programa. Hasta el año 2017, las unidades eran devengadas a lo largo de un período de cuatro años y eran obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Desde 2018, las unidades se otorgan de manera proporcional durante el mismo período y son reembolsadas obligatoriamente por la Compañía siete años después de la fecha de otorgamiento. El pago del beneficio está atado al valor libros de las acciones y no a su valor de mercado, Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

O Deudas sociales (Cont.)

(3) Otros beneficios de largo plazo (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD99.0 millones y USD91.2 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“*vested*” y “*unvested*”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es de USD119.9 millones y USD106 millones, respectivamente.

(4) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando Tenaris rescinde el empleo antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta el despido voluntario a cambio de estos beneficios. Tenaris reconoce los beneficios de terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando los costos de una reestructuración que está dentro del alcance de la NIC 37 y conllevan el pago de beneficios por terminación. En el caso de una oferta para alentar el despido voluntario, los beneficios de terminación se miden en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta.

(5) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales, otras licencias prolongadas, licencias por enfermedad y otros bonos y obligaciones de compensación se registran cuando se devengan.

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

P Provisiones

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

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

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 25.

Q Deudas Comerciales y otras

Las deudas comerciales y otras son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Se presentan como pasivos corrientes a menos que el pago no venza dentro de los doce meses posteriores al período reportado. Debido a la naturaleza de corto plazo, los importes en libros se consideran igual a su valor razonable.

R Reconocimiento de ingresos

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas reconocidas por la Compañía se miden al precio de transacción de la contraprestación recibida o por recibir a la que tiene derecho la Compañía, reducido por las devoluciones estimadas y otros créditos de los clientes, tales como descuentos y descuentos por volumen, en función del valor esperado que se realizará, y después de eliminar las ventas dentro del grupo.

Los ingresos por ventas se reconocen en un momento en el tiempo o durante el tiempo cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. El control se transfiere en el momento de entrega del mismo. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido y el cliente ha aceptado el producto de acuerdo con el contrato, las disposiciones de aceptación han caducado o la Compañía tiene pruebas objetivas de que se han cumplido los criterios de aceptación, incluyendo las obligaciones de desempeño. Estas condiciones se determinan y analizan contrato por contrato para garantizar que se cumplan todas las obligaciones de desempeño; en particular, Tenaris verifica la aceptación de los bienes por parte de los clientes, el cumplimiento de los términos de entrega y cualquier otra condición aplicable.

Para las transacciones “bill and hold”, los ingresos se reconocen solo en la medida en que (a) el motivo del acuerdo “bill and hold” debe ser sustantivo (por ejemplo, el cliente ha solicitado el acuerdo); (b) los productos han sido específicamente identificados y están listos para su entrega; (c) la Compañía no tiene la capacidad de usar el producto o de dirigirlo a otro cliente; (d) se aplican las condiciones de pago habituales.

Los contratos de la Compañía con los clientes no proporcionan ninguna consideración variable material, aparte de descuentos, reembolsos y derecho de devolución. Los descuentos y rebajas se reconocen en función del valor más probable y los derechos de devolución se basan en el valor esperado considerando la experiencia pasada y condiciones del contrato.

Cuando los contratos incluyen múltiples obligaciones de desempeño, el precio de la transacción se asigna a cada obligación de desempeño en base a los precios de venta independientes. Cuando estos no son directamente observables, se estiman en base al costo esperado más el margen.

No hay juicios aplicados por la gerencia que afecten significativamente la determinación del tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño, ni el precio de transacción y los montos asignados a las diferentes obligaciones de desempeño.

Tenaris proporciona servicios relacionados con los bienes vendidos, que representan una parte no material de los ingresos por ventas e incluyen:

Servicios de gestión de productos. Esto comprende principalmente la preparación de los tubos para ser usados, entrega al cliente, servicios de almacenamiento y facturación neta.

Servicios en campo. Comprende soporte técnico en campo y asistencia durante la operación.

Estos servicios se prestan en relación con la venta de bienes y están vinculados a contratos con clientes para la venta de los mismos. Gran parte de los ingresos por servicios se reconoce en el mismo período en el que los bienes son vendidos. No existen incertidumbres distintas en los ingresos y los flujos de efectivo de los bienes vendidos y los servicios prestados, ya que están incluidos en el mismo contrato, tienen la misma contraparte y están sujetos a las mismas condiciones.

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen a lo largo del tiempo en el período contable en el que se prestan los servicios. Se aplican los siguientes métodos de recursos y de producto para el reconocimiento del ingreso teniendo en cuenta la naturaleza del servicio:

Servicios de almacenamiento, la Compañía brinda servicios de almacenamiento en depósitos propios o de terceros, sujeto a una tarifa variable a facturar. Esta tarifa se determina en función del tiempo que el cliente mantiene el material en el depósito y la cantidad de material almacenado. En la mayoría de los casos, para cuantificar la cantidad a facturar en un mes determinado, la tarifa promedio mensual de almacenamiento por tonelada se multiplica por el stock promedio mensual almacenado (en toneladas).

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Fletes, la Compañía reconoce los ingresos de manera proporcional considerando las unidades entregadas y el tiempo transcurrido.

Servicios en campo, el ingreso se reconoce teniendo en cuenta el método de producto, en particular encuestas de finalización del servicio proporcionadas por el cliente.

La Compañía no espera tener ningún contrato donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente exceda un año. Como consecuencia, considerando que los contratos no incluyen ningún componente financiero significativo, la Compañía no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero. Por esta razón, la Compañía también está aplicando el recurso práctico para no revelar detalles sobre los precios de transacción asignados a las obligaciones de desempeño restantes al cierre del período.

Tenaris solo ofrece garantías de calidad estándar que aseguran que los productos vendidos funcionarán como se espera o son adecuados para el propósito previsto, sin un servicio incremental para el cliente. En consecuencia, las garantías no constituyen una obligación de desempeño separada.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción son reconocidos de acuerdo a la etapa de finalización del proyecto.

S Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

T Ganancia por acción

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

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

U Instrumentos financieros

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

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo a las siguientes categorías de medición:

- aquellos que se medirán posteriormente a su valor razonable (ya sea a través de ORI o de resultados), y
- aquellos que se medirán al costo amortizado

La clasificación depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Los activos financieros se reconocen en su fecha de liquidación. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o se han transferido y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

U Instrumentos financieros (Cont.)

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no está al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados son gastos en resultados.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición en las que la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

Costo Amortizado: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado.

Valor razonable a través de resultados integrales: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste al valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido.

Valor razonable a través de resultados ("VREERR"): Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VREERR se reconocen de inmediato en el Estado de Resultados Consolidado.

Para los instrumentos de patrimonio, estos se miden posteriormente a su valor razonable.

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

V Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes (o grupos discontinuados) se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta en lugar de mediante el uso continuo y una venta se considera altamente probable. Se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta, excepto para activos tales como activos por impuestos diferidos, activos que surgen de beneficios para empleados y activos financieros que se contabilizan a su valor razonable.

Se reconoce un cargo por desvalorización por cualquier amortización inicial o posterior del activo (o grupo discontinuado) a su valor razonable menos los costos de venta. Se reconoce una ganancia por cualquier aumento posterior en el valor razonable menos los costos de venta de un activo (o grupo discontinuado), pero que no excede cualquier cargo por desvalorización acumulado previamente reconocido.

Los activos no corrientes (incluidos los que forman parte de un grupo discontinuado) no se deprecian ni amortizan mientras se clasifican como mantenidos para la venta. Los intereses y otros gastos atribuibles a los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta continúan siendo reconocidos.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y los activos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de los otros activos en el balance general. Los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de otros pasivos en el balance general.

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido eliminada o clasificada como disponible para la venta y que representa una línea de negocios separada o área geográfica de operaciones, es parte de un plan único coordinado para disponer de dicha línea de negocio o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con miras a la reventa. Los resultados de las operaciones discontinuadas se presentan por separado en el Estado de Resultados Consolidado. Ver Nota 29.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

A. Factores de Riesgo Financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.06 al 31 de diciembre de 2019 y 0.04 al 31 de diciembre de 2018. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward”. Ver Nota 24.

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre,	
	2019	2018
Peso argentino / Dólar estadounidense	(95,811)	(186,867)
Euro / Dólar estadounidense	(103,518)	(175,419)
Rial saudí / Dólar estadounidense	(107,582)	-

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

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

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.0 millones y USD1.9 millones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 consistían principalmente en deudas entre compañías denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.0 millones y USD1.3 millones, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- Rial Saudí / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2019 consistía principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2019 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% apreciación / depreciación, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD4.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD4.9 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.6 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2018, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD3.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.9 millones.

La Compañía celebró contratos de derivados de divisas para mitigar la exposición a las fluctuaciones en los tipos de cambio.

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

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

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

	Al 31 de diciembre de,			
	2019		2018	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	768,002	93%	520,471	97%
Tasa variable	54,150	7%	18,536	3%
Total	822,152		539,007	

(*) De los USD768 millones de préstamos a tasa fija USD728 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD7.7 millones en 2019 y USD8.2 millones en 2018.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(iv) Riesgo crediticio

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

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2019, 2018 y 2017.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los créditos por ventas ascienden a USD1,348.2 millones y USD1,737.4 millones, respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD178.7 millones y USD181.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD55.2 millones y USD62.3 millones, y otras garantías por USD0.6 millones y USD42.2 millones, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD242.7 millones y USD368.4 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los créditos por ventas vencidos garantizados ascendían a USD28.7 millones y USD31.5 millones; y la provisión para deudores incobrables ascendía a USD48.8 millones y USD66.5 millones, respectivamente. La provisión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) Riesgo de la contraparte

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

Aproximadamente el 96% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos “Investment Grade-rated” al 31 de diciembre de 2019, en comparación con aproximadamente del 83% al 31 de diciembre de 2018.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2019, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones, así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 12% del total de los activos al cierre de 2019 comparados con el 7% al cierre de 2018.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) Otras Inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 95% del total de los activos financieros líquidos.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(vii) *Riesgo de precio de productos y materias primas*

En el curso normal de sus operaciones, Tenaris compra productos y materias primas que están sujetas a la volatilidad de los precios causada por las condiciones de suministro, las variables políticas y económicas y otros factores. Como consecuencia, Tenaris está expuesta al riesgo de las fluctuaciones en los precios de esos productos y materias primas. Tenaris fija los precios de las materias primas y productos de este tipo en el corto plazo, típicamente no de más de un año, Tenaris, en general, no cubre este riesgo.

B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable

Como lo indicado en la Nota II.A, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13, “Medición del Valor Razonable” requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

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

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

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

Las siguientes tablas ilustran los instrumentos financieros por categoría y niveles jerárquicos al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

31 de diciembre, 2019	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,554,299	387,602	-	1,166,697	1,166,697	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	210,376	65,874	144,502	-	134,990	9,512	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	65,874	65,874	-	-	-	-	-
Certificados de Depósitos	20,637	20,637	-	-	-	-	-
Papeles Comerciales	4,993	4,993	-	-	-	-	-
Otras notas	40,244	40,244	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	144,502	-	144,502	-	134,990	9,512	-
Títulos públicos de EE.UU.	10,211	-	10,211	-	10,211	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	28,637	-	28,637	-	19,125	9,512	-
Títulos privados	105,654	-	105,654	-	105,654	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	19,929	-	-	19,929	-	19,929	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	24,934	-	18,012	6,922	18,012	-	6,922
Bonos y otros de renta fija	18,012	-	18,012	-	18,012	-	-
Otras inversiones	6,922	-	-	6,922	-	-	6,922
<i>Créditos por ventas</i>	1,348,160	1,348,160	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	261,678	93,239	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos	141,898	93,239	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	119,780	-	-	-	-	-	-
Total		1,894,875	211,173	1,193,548	1,319,699	29,441	55,581
Pasivos							
<i>Préstamos C y NC</i>	822,152	822,152	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	555,887	555,887	-	-	-	-	-
<i>Pasivos Financieros por Arrendamiento C y NC</i>	230,167	230,167	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	1,814	-	-	1,814	-	1,814	-
Total		1,608,206	-	1,814	-	1,814	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas. Ver Nota 33.

B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

31 de diciembre, 2018	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	428,361	268,163	-	160,198	160,198	-	-
<i>Otras inversiones</i>	487,734	300,410	166,094	21,230	168,165	19,159	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	300,410	300,410	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	198,912	198,912	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	9,932	9,932	-	-	-	-	-
Otras notas	91,566	91,566	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	187,324	-	166,094	21,230	168,165	19,159	-
Títulos públicos de EE.UU.	1,077	-	1,077	-	1,077	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	24,912	-	24,912	-	24,912	-	-
Títulos privados	142,176	-	140,105	2,071	142,176	-	-
Notas estructuradas	19,159	-	-	19,159	-	19,159	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	9,173	-	-	9,173	-	9,173	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	118,155	-	113,830	4,326	113,830	-	4,326
Bonos y otros de renta fija	113,830	-	113,830	-	113,830	-	-
Otras inversiones	4,326	-	-	4,326	-	-	4,326
<i>Créditos por ventas</i>	1,737,366	1,737,366	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	307,790	139,474	48,711	-	-	52	48,659
Otros créditos	188,185	139,474	48,711	-	-	52	48,659
Otros créditos (no financieros)	119,605	-	-	-	-	-	-
Total		2,445,413	328,635	194,927	442,193	28,384	52,985
Pasivos							
<i>Préstamos C y NC</i>	539,007	539,007	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	693,673	693,673	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,978	-	-	11,978	-	11,978	-
Total		1,232,680	-	11,978	-	11,978	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas. Ver Nota 33.

No hubo transferencias entre Niveles durante el período.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente de una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, ocurrientes 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 valuar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden al interés de la Compañía en compañías venezolanas. Ver Nota 33.

B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Activos / Pasivos	
Al inicio del ejercicio	52,985	26,409
Adquisición/ Reducción	2,933	26,768
Efecto de conversión monetaria y otros	(337)	(192)
Al cierre del ejercicio	55,581	52,985

C. Estimación del valor razonable

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

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

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

Las deudas bancarias 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 costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 100.0% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2019, comparados con 99.3% en 2018. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

El valor en libros de las inversiones valuadas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados y pasivos financieros no derivados (pasivos de arrendamiento denominados en yenes japoneses) como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Del mismo modo, la parte efectiva del resultado de cambio en el pasivo de arrendamiento designado es reconocido en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el Estado de Resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El pasivo por arrendamiento se reconocerá en el balance general al final de cada período al tipo de cambio de cierre de cada mes. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado y del pasivo por arrendamiento es clasificado como activo o pasivo corriente o no corriente de acuerdo con su fecha de vencimiento.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura (Cont.)

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si el instrumento de cobertura es altamente efectivo en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD2.6 millones crédito y USD0.9 millones débito respectivamente. Ver Nota 24.

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura y los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son expuestos en la Nota 24.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

1 Información por segmentos

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	6,870	424	7,294	-
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	857	73	929	-
Diferencia en costo de ventas	(105)	3	(102)	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(1)	(0)	(1)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(1)	1	(0)	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	6	-	6	-
NIIF - Resultado operativo	755	77	832	-
Ingresos (gastos) financieros netos			19	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			852	-
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			82	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	934	-
<i>Inversiones de capital</i>	<i>338</i>	<i>12</i>	<i>350</i>	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>523</i>	<i>17</i>	<i>540</i>	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	7,233	426	7,659	-
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	702	81	783	-
Diferencia en costo de ventas	112	7	119	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(34)	-	(34)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(2)	6	4	-
NIIF - Resultado operativo	777	95	872	-
Ingresos (gastos) financieros netos			37	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			909	-
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			194	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	1,103	-
<i>Inversiones de capital</i>	<i>346</i>	<i>3</i>	<i>349</i>	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>645</i>	<i>19</i>	<i>664</i>	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	4,966	323	5,289	12
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	115	48	163	3
Diferencia en costo de ventas	164	1	165	(1)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(3)	-	(3)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	14	(6)	8	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	2	-	2	-
NIIF - Resultado operativo	292	43	335	2
Ingresos (gastos) financieros netos			(23)	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			312	2
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			116	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	428	2
<i>Inversiones de capital</i>	<i>550</i>	<i>8</i>	<i>558</i>	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>594</i>	<i>15</i>	<i>609</i>	-

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD36, USD52 y USD53 millones en 2019, 2018 y 2017 respectivamente.

No existen diferencias materiales entre los ingresos totales de los segmentos reportados según visión gestional y según NIIF.

1 Información por segmentos (Cont.)

Las principales diferencias entre el ingreso operativo bajo la vista de las NIIF y la visión de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos y otras diferencias temporales. Ver la Sección II. A. C. Información por segmentos.

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	No asignados (*)	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019								
Ingresos por ventas netos	3,429,911	1,391,288	738,880	1,382,172	351,804	-	7,294,055	-
Total de activos	7,885,120	2,227,044	2,282,775	958,424	609,663	879,965	14,842,991	-
Créditos por ventas	612,809	176,173	149,321	319,406	90,451	-	1,348,160	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,771,570	1,129,260	816,721	254,858	117,608	-	6,090,017	-
Inversiones de capital	169,390	113,999	55,169	4,578	7,038	-	350,174	-
Depreciaciones y amortizaciones	276,046	105,308	82,400	42,520	33,247	-	539,521	-
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018								
Ingresos por ventas netos	3,611,509	1,462,044	724,733	1,559,988	300,314	-	7,658,588	-
Total de activos	7,971,311	2,489,522	1,913,589	588,746	482,563	805,568	14,251,299	-
Créditos por ventas	791,190	280,801	215,202	383,358	66,815	-	1,737,366	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,859,060	1,133,113	848,178	94,040	129,517	-	6,063,908	-
Inversiones de capital	196,220	68,603	77,467	2,047	5,136	-	349,473	-
Depreciaciones y amortizaciones	441,705	108,558	82,769	10,389	20,936	-	664,357	-
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017								
Ingresos por ventas netos	2,451,357	1,142,142	545,777	937,439	211,789	-	5,288,504	11,899
Total de activos	7,925,520	2,975,599	2,002,658	391,029	441,546	661,866	14,398,218	-
Créditos por ventas	582,204	234,877	214,944	135,524	46,511	-	1,214,060	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,914,229	1,190,145	878,788	102,481	143,500	-	6,229,143	-
Inversiones de capital	430,142	58,949	57,285	7,562	4,153	-	558,091	145
Depreciaciones y amortizaciones	354,091	126,273	93,900	12,094	22,282	-	608,640	-

(*) Para 2019 y 2018 incluye Inversiones en compañías no consolidadas, para 2017 incluye Inversiones en compañías no consolidadas y Otras inversiones patrimoniales por USD21.6 millones. Ver Nota 12 y 33.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, “América del Norte” comprende Canadá, México y Estados Unidos (31%); “América del Sur” comprende principalmente Argentina (12%), Brasil y Colombia; “Europa” comprende principalmente Italia, Rumania y el Reino Unido; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Egipto, Kazajistán, Nigeria, India y Arabia Saudita y; “Asia Pacífico” comprende principalmente a China, Japón, Indonesia y Tailandia.

Los ingresos se reconocen principalmente en un momento en el tiempo a los clientes directos, cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos de Tenaris relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 21%, 15% y 17%, en 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

Ingresos Tubos (en millones de USD)	2019	2018	2017
Petróleo y Gas	5,757	6,042	4,034
Procesamiento de hidrocarburos y Generación de Energía	534	602	484
Industrial y Otros	579	589	448
Total	6,870	7,233	4,966

1 Información por segmentos (Cont.)

En diciembre de 2019, 2018 y 2017, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD82.7, USD62.7, USD56.7 millones, respectivamente. Estos montos relacionados con los años 2018 y 2017 se reclasificaron a los ingresos durante el año siguiente. En estos periodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Inventarios al inicio del ejercicio	2,524,341	2,368,304	1,563,889
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	52,966	-	-
Más: Cargos del período			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,709,629	3,400,396	2,794,503
Honorarios y servicios	222,415	275,130	244,035
Costos laborales	870,261	855,040	778,408
Depreciación de propiedades, planta y equipo	428,791	432,497	383,490
Amortización de activos intangibles	5,948	8,220	18,621
Depreciación de activos con derecho a uso	28,727	-	-
Gastos de mantenimiento	284,758	185,782	183,370
Provisión por obsolescencia	29,138	25,457	(12,917)
Impuestos	100,738	133,308	18,542
Otros	115,663	119,507	88,823
	4,849,034	5,435,337	4,496,875
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,265,880)	(2,524,341)	(2,368,304)
De operaciones discontinuas	-	-	(7,403)
	5,107,495	5,279,300	3,685,057

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Honorarios y servicios	153,773	128,090	132,301
Costos laborales	481,854	470,928	443,338
Depreciación de propiedades, planta y equipo	18,524	16,968	17,979
Amortización de activos intangibles	41,967	206,672	188,550
Depreciación de activos con derecho a uso	15,564	-	-
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	441,442	491,555	339,759
Provisión para contingencias	28,565	23,498	17,664
Provisión por créditos incobrables	(16,256)	1,751	(5,421)
Impuestos	110,876	71,110	56,826
Otros	89,665	99,404	81,061
	1,365,974	1,509,976	1,272,057
De operaciones discontinuas	-	-	(2,041)
	1,365,974	1,509,976	1,270,016

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,274,474	1,250,783	1,144,341
Indemnizaciones por despido	24,637	25,225	34,497
Planes de contribución definidos	12,663	13,217	12,401
Beneficios por retiro - plan de beneficios definidos	18,207	15,390	15,066
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	22,134	21,353	15,441
	1,352,115	1,325,968	1,221,746
De operaciones discontinuas	-	-	(853)
	1,352,115	1,325,968	1,220,893

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

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

País	2019	2018	2017
Argentina	5,405	5,427	5,221
México	5,370	5,595	5,139
EEUU	2,255	2,382	1,953
Italia	2,144	2,155	2,088
Rumania	1,815	1,852	1,870
Brasil	1,360	1,287	1,382
Colombia	1,040	1,082	1,003
Canadá	772	1,030	919
Indonesia	616	554	506
Japón	400	399	410
Otros	2,023	1,204	1,114
	23,200	22,967	21,605

5 Otros ingresos y egresos operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Ingresos netos por otras ventas	8,651	3,604	4,395
Rentas netas	5,089	4,909	4,325
Otros	8,025	6,546	1,796
Recupero de provisión para otros créditos incobrables	1,239	-	-
	23,004	15,059	10,516
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	11,199	11,379	9,158
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	-	-	118
Provisión para otros créditos incobrables	-	1,179	84
	11,199	12,558	9,360
De operaciones discontinuas	-	-	(1)
	11,199	12,558	9,359

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Intereses ganados	48,061	42,244	51,525
Resultado neto en activos financieros al VREERR	(64)	(2,388)	(3,920)
Ingresos financieros (*)	47,997	39,856	47,605
Costos financieros	(43,381)	(36,942)	(27,072)
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	27,868	28,845	(48,955)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	(11,616)	6,576	(8,996)
Otros	(1,585)	(1,035)	14,392
Otros resultados financieros	14,667	34,386	(43,559)
Resultados financieros netos	19,283	37,300	(23,026)
De operaciones discontinuas	-	-	9
	19,283	37,300	(23,017)

(*) *Ingresos financieros:*

En 2019 y 2018 incluye USD7.6 y USD3.6 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

(**) *Resultado neto por diferencia de cambio:*

En 2019 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas financieras, comerciales, sociales, fiscales y otros créditos denominadas en peso argentino en subsidiarias con moneda funcional dólar.

6 Resultados financieros (Cont.)

En 2018 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas financieras, comerciales, sociales, fiscales y otros créditos denominadas en peso argentino en subsidiarias con moneda funcional dólar, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un aumento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

El 2017 incluye principalmente el resultado negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

(***) Resultado por contratos derivados por diferencia de cambio:

En 2019 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en pesos argentinos y en euros y cuentas por cobrar netas en dólares canadienses.

En 2018 incluye principalmente ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en dólares canadienses.

En 2017 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileños y dólares canadienses y cuentas por pagar netas en pesos argentinos, parcialmente compensadas por ganancias en derivados que cubren cuentas por pagar netas en euros.

7 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Impuesto corriente	299,692	343,104	184,016
Impuesto diferido	(97,240)	(113,897)	(100,432)
	202,452	229,207	83,584
De operaciones discontinuas	-	-	(100,720)
	202,452	229,207	(17,136)

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	933,710	1,103,107	427,711
Impuesto calculado con la tasa de cada país	186,752	207,422	6,456
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	53,296	77,552	(922)
Cambios en las tasas impositivas	(13)	1,824	(62,968)
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(547)	-	-
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	(37,036)	(57,591)	40,298
Cargo por Impuesto	202,452	229,207	(17,136)

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

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros, incluye principalmente una ganancia fiscal neta de USD66 y USD65 millones para 2019 y 2018, respectivamente, relacionado a la revaluación fiscal en Argentina y México; también incluye un cargo fiscal neto de USD34 y USD26 millones para 2019 y 2018, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo.

Cambios en las tasas impositivas, en 2017 incluye mayormente el efecto del cambio de la tasa impositiva en Argentina y subsidiarias de estadounidenses por aproximadamente USD46 millones y USD15 millones, respectivamente.

8 Distribución de dividendos

El 30 de octubre de 2019, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado el 20 de noviembre de 2019, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 18 de noviembre de 2019.

El 6 de mayo de 2019, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 21 de noviembre de 2018 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 22 de mayo de 2019. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2018 y el balance pagado en mayo 2019 ascendió a aproximadamente USD484 millones.

El 2 de mayo de 2018, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 22 de noviembre de 2017 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 23 de mayo de 2018. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2017 y el balance pagado en mayo 2018 ascendió a aproximadamente USD484 millones.

El 3 de mayo de 2017, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 23 de noviembre de 2016 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 24 de mayo de 2017. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2016 y el balance pagado en mayo 2017 ascendió a aproximadamente USD484 millones.

9 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	732,578	12,121,569	377,260	127,378	63,197	13,421,982
Diferencias por conversión	(1,611)	(38,961)	(1,615)	(864)	(256)	(43,307)
Altas por combinación de negocios (*)	59,468	115,908	1,733	1,630	-	178,739
Altas	16	1,178	1,107	299,412	12,202	313,915
Bajas / Consumos	(35)	(27,153)	(7,110)	(2,120)	(2,557)	(38,975)
Transferencias / Reclasificaciones	8,723	296,272	28,349	(317,128)	(11,984)	4,232
Valores al cierre del ejercicio	799,139	12,468,813	399,724	108,308	60,602	13,836,586
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	110,914	6,936,900	310,260	-	-	7,358,074
Diferencias por conversión	(420)	(24,973)	(1,485)	-	-	(26,878)
Depreciación del ejercicio	11,409	415,826	20,080	-	-	447,315
Transferencias / Reclasificaciones	(362)	(38)	-	-	-	(400)
Bajas / Consumos	(73)	(25,580)	(5,889)	-	-	(31,542)
Acumulada al cierre del ejercicio	121,468	7,302,135	322,966	-	-	7,746,569
Al 31 de diciembre de 2019	677,671	5,166,678	76,758	108,308	60,602	6,090,017

(*) Relacionado a la adquisición SSP. Ver Nota 27.

9 Propiedades, planta y equipo, neto (Cont.)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	712,061	11,954,585	370,542	167,079	42,413	13,246,680
Diferencias por conversión	(5,628)	(117,977)	(5,458)	(2,269)	(424)	(131,756)
Altas	723	681	1,245	294,163	20,756	317,568
Bajas / Consumos	(221)	(21,836)	(10,269)	(42)	(3,541)	(35,909)
Transferencias / Reclasificaciones	25,643	306,116	21,200	(331,553)	3,993	25,399
Valores al cierre del ejercicio	732,578	12,121,569	377,260	127,378	63,197	13,421,982
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	101,197	6,612,871	303,469	-	-	7,017,537
Diferencias por conversión	(1,383)	(72,141)	(4,939)	-	-	(78,463)
Depreciación del ejercicio	11,153	417,229	21,083	-	-	449,465
Transferencias / Reclasificaciones	-	173	(671)	-	-	(498)
Bajas / Consumos	(53)	(21,232)	(8,682)	-	-	(29,967)
Acumulada al cierre del ejercicio	110,914	6,936,900	310,260	-	-	7,358,074
Al 31 de diciembre de 2018	621,664	5,184,669	67,000	127,378	63,197	6,063,908

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de USD35.4 millones y USD37.4 millones, respectivamente. No se capitalizaron intereses en el 2019 y en el 2018.

10 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	580,622	464,571	2,085,936	2,058,859	5,189,988
Diferencias por conversión	(1,917)	(70)	(968)	-	(2,955)
Altas por combinación de negocios (**)	405	-	32,869	81,192	114,466
Altas	35,487	772	-	-	36,259
Transferencias / Reclasificaciones	(4,665)	-	-	-	(4,665)
Bajas	(5,062)	(1,531)	-	-	(6,593)
Valores al cierre del ejercicio	604,870	463,742	2,117,837	2,140,051	5,326,500
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	513,984	373,466	797,592	2,038,981	3,724,023
Diferencias por conversión	(1,734)	-	-	-	(1,734)
Amortización del ejercicio	28,937	719	-	18,259	47,915
Bajas	(4,850)	(413)	-	-	(5,263)
Acumulada al cierre del ejercicio	536,337	373,772	797,592	2,057,240	3,764,941
Al 31 de diciembre de 2019	68,533	89,970	1,320,245	82,811	1,561,559

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	560,692	465,963	2,090,073	2,058,859	5,175,587
Diferencias por conversión	(6,153)	(183)	(4,137)	-	(10,473)
Altas	31,632	273	-	-	31,905
Transferencias / Reclasificaciones	(5,493)	-	-	-	(5,493)
Bajas	(56)	(1,482)	-	-	(1,538)
Valores al cierre del ejercicio	580,622	464,571	2,085,936	2,058,859	5,189,988
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	478,946	372,746	797,592	1,865,444	3,514,728
Diferencias por conversión	(5,551)	-	-	-	(5,551)
Amortización del ejercicio	40,635	720	-	173,537	214,892
Bajas	(46)	-	-	-	(46)
Acumulada al cierre del ejercicio	513,984	373,466	797,592	2,038,981	3,724,023
Al 31 de diciembre de 2018	66,638	91,105	1,288,344	19,878	1,465,965

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado a la adquisición de SSP.

10 Activos intangibles, netos (Cont.)

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2019 era USD1,168.4 millones para América del Norte, USD116.2 millones para América del Sur, USD1.9 millones para Europa y USD33.7 millones para Medio Oriente y África.

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2019, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

Al 31 de diciembre de 2019	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total	
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros		Adquisición de Maverick
OCTG (E.E.U.U.)		225	-	-	-	225
Tamsa (Hydril y otros)		-	346	19	-	365
Siderca (Hydril y otros)		-	265	93	-	358
Hydril		-	309	-	-	309
Confab		-	-	-	-	-
Coiled Tubing		-	-	-	4	4
Otros		-	-	59	-	59
Total		225	920	171	4	1,320

11 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución de los activos con derecho a uso

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019				
Costo				
Valores netos al inicio	27,713	202,352	8,335	238,400
Altas por combinación de negocios	229	2,038	-	2,267
Efectos de conversión monetaria	(88)	6	8	(74)
Altas	9,292	24,985	7,165	41,442
Bajas	(1,009)	(4,488)	(818)	(6,315)
Transferencias	-	496	(496)	-
Al 31 de diciembre de 2019	36,137	225,389	14,194	275,720
Depreciación				
Acumulada al inicio del año	-	-	-	-
Diferencias por conversión	(3)	3	8	8
Cargo por depreciación	8,514	31,869	3,908	44,291
Transferencias / Reclasificaciones	-	(62)	62	-
Bajas / Consumos	(181)	(1,229)	(295)	(1,705)
Acumulada al final del año	8,330	30,581	3,683	42,594
Al 31 de diciembre de 2019	27,807	194,808	10,511	233,126

La depreciación de los activos con derecho de uso se incluyó principalmente en el segmento Tubos.

El costo inicial de los activos con derecho de uso consiste en el pasivo de arrendamiento inicial más los pagos de arrendamiento realizados en 2018 por aproximadamente USD4 millones.

Evolución de los pasivos por arrendamiento

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

	2019
Valores netos al inicio	234,149
Altas por combinación de negocios	2,267
Diferencias por conversión	2,690
Altas	36,957
Cancelaciones	(4,688)
Pagos de deuda	(43,974)
Intereses devengados	2,766
Al 31 de diciembre de 2019	230,167

11 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento (Cont.)

(*) La tasa de endeudamiento incremental promedio ponderado del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamiento el 1 de enero de 2019 fue del 2,4%.

El monto de los pagos restantes con vencimiento inferior a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 16%, 44% y 40% del total de los pagos restantes, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bajo valor (incluidos en el *costo de ventas y gastos de comercialización y administración*) en el período ascendieron a USD15.1 millones y USD1.3 millones, respectivamente.

12 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	805,568	640,294
Diferencias por conversión	(10,781)	1,848
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	82,036	193,994
Altas por combinación de negocios	20,635	-
Dividendos y distribuciones recibidas (*)	(28,037)	(26,581)
Adiciones	19,610	-
Disminución / Incremento en reservas de capital y otros	(9,066)	(3,987)
Al cierre del ejercicio	879,965	805,568

(*) Relacionado a Ternium y Usiminas. Durante 2019, USD29.0 millones fueron cobrados.

Las principales compañías no consolidadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2019	2018	2019	2015
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	751,105	725,548
b) Usiminas (**)	Brasil	3.07%	3.07%	74,593	72,988
Otras	-	-	-	54,267	7,032
				879,965	805,568

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los derechos de voto eran 5.2 %.

a) Ternium

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

El 31 de diciembre de 2019, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD22 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD505.4 millones. Al 31 de diciembre de 2019, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD751.1 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía concluyó que el valor en libros no excede el valor recuperable de la inversión.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

a) Ternium (Cont.)

La información financiera seleccionada resumida de Ternium, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Ternium	
	2019	2018
Activo no corriente	8,757,320	8,121,824
Activo corriente	4,178,213	4,426,038
Total del Activo	12,935,533	12,547,862
Pasivo no corriente	3,452,535	3,236,756
Pasivo corriente	1,768,125	1,826,530
Total del Pasivo	5,220,660	5,063,286
Participación no controlante	1,103,208	1,091,321
Ingresos por ventas	10,192,818	11,454,807
Ganancia bruta	1,740,378	2,971,479
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	564,269	1,506,647
Total resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos, atribuible a los accionistas de la compañía	445,473	1,176,964

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias.

Al 31 de diciembre de 2019, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL9.83 (USD2.44) y BRL9.51 (USD2.36), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD92 millones. A esa fecha, el valor en libras de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD74.6 millones.

La información financiera seleccionada resumida de Usiminas, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Usiminas	
	2019	2018
Activo no corriente	4,335,662	4,696,896
Activo corriente	2,198,449	2,148,322
Total del Activo	6,534,111	6,845,218
Pasivo no corriente	1,955,395	1,933,207
Pasivo corriente	716,930	860,862
Total del Pasivo	2,672,325	2,794,069
Participación no controlante	377,667	369,333
Ingresos por ventas	3,790,206	3,766,241
Ganancia bruta	478,141	612,156
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	52,779	194,381

c) Techgen

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016, con una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustín S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

c) Techgen (Cont.)

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150,000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de diciembre de 2019 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD51.9 millones y USD0.9 millones respectivamente. Adicionalmente, durante 2018, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2019, la exposición de Tenaris en este acuerdo ascendió a USD18.2 millones.

Durante 2019 Techgen pagó ciertos préstamos subordinados a los patrocinadores de Techgen, la parte correspondiente a Tenaris ascendió a USD40.5 millones. Al 31 de diciembre de 2019, el monto total pendiente bajo estos préstamos subordinados era de USD58.1 millones.

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado de USD640 millones con varios bancos para refinanciar un préstamo existente, lo anterior resultó en la liberación de cierta garantía corporativa emitida por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva instalación.

Las obligaciones de Techgen en virtud de la instalación actual, que es "sin recurso" para los accionistas controlantes, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano sobre las acciones, los activos y las cuentas de Techgen, así como los derechos de ciertas sociedades afiliadas de Techgen bajo ciertos contratos. Además, las cuentas de cobro y pago de Techgen que no están sujetas al fideicomiso se han prendado a favor de los acreedores bajo el nuevo acuerdo de préstamo, y se han celebrado ciertos acuerdos directos con terceros y ciertas sociedades afiliadas (habituales en este tipo de transacciones), incluyendo en relación con acuerdos para la venta de energía producida por el proyecto y con los acuerdos para el suministro de gas y servicios de mantenimiento a largo plazo a Techgen. Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra, por parte de la subsidiaria mexicana de la Sociedad Tamsa, del 22% de la energía generada por el proyecto permanecen sin cambios.

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito stand-by emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Sociedad y su subsidiaria suiza Tenaris Investments Switzerland AG solicitaron la emisión de cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que a la fecha asciende a USD9.8 millones.

13 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Anticipos y préstamos con el personal	6,008	3,740
Créditos fiscales	20,065	16,025
Créditos con sociedades relacionadas	59,999	58,128
Depósitos legales	12,378	12,446
Anticipos a proveedores y otros anticipos	3,772	7,592
Instrumentos financieros derivados	-	52
Créditos subsidiarias venezolanas	48,659	48,659
Otros	6,222	5,263
	157,103	151,905

14 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Productos terminados	968,329	1,025,999
Productos en proceso	612,888	709,497
Materias primas	221,954	256,816
Materiales varios	486,411	504,286
Bienes en tránsito	194,015	237,539
	2,483,597	2,734,137
Previsión por obsolescencia (ver Nota 23 (i))	(217,717)	(209,796)
	2,265,880	2,524,341

15 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	30,579	31,599
Organismos gubernamentales	1,867	2,182
Anticipos y préstamos al personal	8,189	6,521
Anticipos a proveedores y otros anticipos	17,180	23,467
Reembolsos gubernamentales por exportaciones	670	4,896
Créditos con sociedades relacionadas	19,837	63,322
Diversos	31,145	30,682
	109,467	162,669
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(4,892)	(6,784)
	104,575	155,885

16 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Créditos fiscales corrientes		
I.V.A. crédito fiscal	112,161	67,322
Anticipos de impuestos	55,227	54,010
	167,388	121,332

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	64,994	182,711
I.V.A. débito fiscal	9,953	18,091
Otros impuestos	52,678	49,431
	127,625	250,233

17 Créditos por ventas, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Comunes	1,387,494	1,778,796
Créditos con sociedades relacionadas	9,448	25,105
	1,396,942	1,803,901
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(48,782)	(66,535)
	1,348,160	1,737,366

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

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
		1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2019			
Garantizados	234,427	205,764	26,899
No garantizados	1,162,515	948,449	157,960
Garantizados y no garantizados	1,396,942	1,154,213	184,859
Tasa esperada de pérdida	0.09%	0.04%	0.24%
Previsión para créditos incobrables	(1,294)	(529)	(455)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(47,488)	-	(1,922)
Valor neto	1,348,160	1,153,684	182,482

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
		1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2018			
Garantizados	286,250	254,743	30,884
No garantizados	1,517,651	1,180,788	260,675
Garantizados y no garantizados	1,803,901	1,435,531	291,559
Tasa esperada de pérdida	0.07%	0.04%	0.17%
Previsión para créditos incobrables	(1,396)	(564)	(510)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(65,139)	-	(1,436)
Valor neto	1,737,366	1,434,967	289,613

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

18 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	118,314	81,211
Fondos líquidos	1,166,697	160,198
Inversiones a corto plazo	269,288	186,952
	1,554,299	428,361
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	65,874	300,410
Bonos y otros de renta fija	144,502	187,324
	210,376	487,734
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	18,012	113,829
Otros	6,922	4,326
	24,934	118,155

19 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
No Corrientes		
Préstamos bancarios	40,896	29,214
Costo de emisión de deuda	(16)	(27)
	40,880	29,187
Corrientes		
Préstamos bancarios	781,258	508,143
Giros bancarios en descubierto	24	1,644
Arrendamiento financiero	-	44
Costo emisión de deuda	(10)	(11)
	781,272	509,820
Total Deudas bancarias y financieras	822,152	539,007

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2019							
Otros préstamos	781,272	17,307	23,573	-	-	-	822,152
Total Deudas bancarias y financieras	781,272	17,307	23,573	-	-	-	822,152
Interés a devengar (*)	11,370	1,045	117	-	-	-	12,532
Total	792,642	18,352	23,690	-	-	-	834,684

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2018							
Arrendamiento financiero	44	-	-	-	-	-	44
Otros préstamos	509,776	4,271	4,771	20,145	-	-	538,963
Total Deudas bancarias y financieras	509,820	4,271	4,771	20,145	-	-	539,007
Interés a devengar (*)	8,182	1,175	1,166	169	-	-	10,692
Total	518,002	5,446	5,937	20,314	-	-	549,699

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	En millones de USD	
			Principal & Pendiente	Vencimiento
2019	Tamsa	Bancario	621	2020
2019	Siderca	Bancario	60	2020

Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2019	2018
Total deudas bancarias y financieras	3.18%	3.98%

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

Deudas Largo Plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2019	2018
USD	Fija	18,370	18,762
SAR	Fija	16,106	-
EUR	Fija	5,108	9,023
EUR	Variable	1,296	1,402
Total préstamos bancarios y financieros no corrientes		40,880	29,187

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

Deudas Corto Plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2019	2018
USD	Variable	17,092	16,847
USD	Fija	274,799	138,303
EUR	Variable	80	198
EUR	Fija	3,772	4,178
MXN	Fija	424,964	301,047
ARS	Fija	86	49,125
SAR	Variable	35,666	-
SAR	Fija	24,797	-
Otros	Variable	16	89
Otros	Fija	-	33
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		781,272	509,820

Evolución de los préstamos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	
	No corriente	Corriente
Al principio del ejercicio	29,187	509,820
Diferencias por conversión	(229)	669
Altas y bajas, netas	(4,582)	203,931
Intereses devengados netos de pagos	304	2,950
Reclasificaciones	(11,733)	11,733
Altas por combinación de negocios	27,933	53,789
Variaciones de descubiertos bancarios	-	(1,620)
Al cierre del ejercicio	40,880	781,272

Los valores en libros de los activos prometidos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes son inmateriales para los años 2019 y 2018.

20 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

Pasivos impositivos diferidos

	Activos fijos (*)	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	710,995	25,048	46,532	782,575
Diferencias por conversión	(347)	-	(4)	(351)
Altas por combinación de negocios	5,621	-	11,209	16,830
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	423	423
Resultado pérdida / (ganancia)	(64,930)	(5,652)	59,902	(10,680)
Al 31 de diciembre de 2019	651,339	19,396	118,062	788,797

	Activos fijos (*)	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	744,926	34,934	55,585	835,445
Efecto de la adopción de nuevas normas	-	-	35	35
Diferencias por conversión	(876)	-	92	(784)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	288	288
Resultado (pérdida)	(33,055)	(9,886)	(9,468)	(52,409)
Al 31 de diciembre de 2018	710,995	25,048	46,532	782,575

(*) Incluye el efecto de la conversión de moneda en la base imponible. Ver Nota 7.

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(16,116)	(86,585)	(396,257)	(86,184)	(585,142)
Diferencias por conversión	362	306	497	286	1,451
Altas por combinación de negocios	(1,160)	(1,413)	(1,172)	(2,238)	(5,983)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(1,261)	(1,261)
Resultado ganancia (pérdida)	(2,739)	(5,712)	14,100	(92,209)	(86,560)
Al 31 de diciembre de 2019	(19,653)	(93,404)	(382,832)	(181,606)	(677,495)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(26,475)	(89,555)	(354,944)	(60,033)	(531,007)
Efecto de la adopción de nuevas normas	952	-	-	(164)	788
Diferencias por conversión	2,532	1,447	1,014	(38)	4,955
Cargo directo a otros resultados integrales	23	-	-	1,587	1,610
Resultado ganancia (pérdida)	6,852	1,523	(42,327)	(27,536)	(61,488)
Al 31 de diciembre de 2018	(16,116)	(86,585)	(396,257)	(86,184)	(585,142)

En 2019, el efecto de la adopción de la NIIF 16 ha sido reconocido como “Otros” tanto para los activos como los pasivos por impuestos diferidos.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas imposables de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que se considere probable que las ganancias imposables futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar en el futuro previsible. Este monto incluye USD338 millones relacionados con subsidiarias de los EE. UU., principalmente debido al reconocimiento acelerado de depreciaciones fiscales. El saldo restante corresponde principalmente a subsidiarias japonesas y brasileñas. Estas subsidiarias han incurrido en pérdidas fiscales en el pasado. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables con base en los planes de negocios y presupuestos.

20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Las fechas de vencimiento de las pérdidas fiscales reconocidas de menos de 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 0.2%, 2.5% y 97.3%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019, el activo impositivo diferido neto no reconocido asciende a USD121.2 millones. Las fechas de vencimiento de las pérdidas fiscales reconocidas de menos de 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 2.8%, 20.2% y 77%

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(538,274)	(452,330)
Pasivos diferidos a cancelar liquidar de 12 meses	766,852	739,670

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Activo por impuesto diferido	(225,680)	(181,606)
Pasivo por impuesto diferido	336,982	379,039
	111,302	197,433

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	197,433	304,438
Efecto de la adopción de nuevas normas	-	823
Diferencias por conversión	1,100	4,171
Altas por combinación de negocios	10,847	-
Cargo directo a otros resultados integrales	(838)	1,898
Crédito por impuesto a las ganancias	(97,240)	(113,897)
Al cierre del ejercicio	111,302	197,433

21 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Beneficios posteriores al retiro	144,993	115,087
Otros beneficios de largo plazo	85,473	78,492
Otros	20,917	19,550
	251,383	213,129

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
No Fondeados	125,573	97,318
Fondeados	19,420	17,769
	144,993	115,087

21 Otras deudas (Cont.)

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del año	97,318	101,889
Diferencias por conversión	(1,567)	(3,849)
Costo del servicio corriente	7,978	7,400
Costo por intereses	5,526	5,070
Remediciones (*)	7,010	(3,946)
Altas por combinaciones de negocios	15,660	-
Beneficios pagados por el plan	(9,328)	(9,719)
Otros	2,976	473
Al cierre del ejercicio	125,573	97,318

(*) Por 2019, una pérdida de USD1.3 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD5.7 millones a premisas financieras. Por 2018, una ganancia de USD0.2 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD3.7 millones es a atribuible a premisas financieras.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Tasa de descuento	1% - 7%	2% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2019, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD7.4 millones y USD7 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD4.5 millones y USD4.5 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ **Fondeados**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Valor presente de las obligaciones fondeadas	160,412	146,885
Valor razonable de los activos del plan	(145,160)	(132,438)
Pasivo (*)	15,252	14,447

(*) En 2019 y 2018, USD4.2 y USD3.3 millones correspondientes a un plan con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	146,885	165,485
Diferencias por conversión	4,542	(8,182)
Costo del servicio corriente	721	1,328
Costo por intereses	5,754	5,691
Remediciones (*)	12,769	(7,984)
Beneficios pagados	(10,259)	(9,453)
Al cierre del ejercicio	160,412	146,885

(*) Por 2019 una pérdida de USD0.4 millones y una pérdida de USD12.4 millones es atribuible a premisas demográficas y financieras respectivamente. Por 2018 una pérdida de USD0.4 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD8.4 millones es atribuible a premisas financieras.

21 Otras deudas (Cont.)

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **Fondeados (Cont.)**

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	(132,438)	(145,692)
Diferencias por conversión	(4,137)	7,514
Retorno sobre los activos del plan	(5,018)	(4,936)
Remediciones	(10,507)	3,967
Contribuciones pagadas al plan	(3,589)	(3,108)
Beneficios pagados por el plan	10,259	9,453
Otros	270	364
Al cierre del ejercicio	(145,160)	(132,438)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Instrumentos de Capital	49.0%	53.5%
Instrumentos de Deuda	47.0%	42.8%
Otros	4.0%	3.7%

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Tasa de descuento	3 % - 4 %	4 % - 5 %
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 3 %	0 % - 3 %

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

Al 31 de diciembre de 2019, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD16.1 millones y USD19.8 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD1.8 millones y USD1.6 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2020 asciende aproximadamente a USD5.1 millones.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad, no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Sueldos y cargas sociales a pagar	153,009	148,069
Diversos	23,255	17,624
	176,264	165,693

22 Previsiones no corrientes

(i) *Deducidas de créditos no corrientes*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Valores al inicio del ejercicio	-	(641)
Diferencias por conversión	-	110
Usos	-	531
Al cierre del ejercicio	-	-

(ii) *Pasivos*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Valores al inicio del ejercicio	36,089	36,438
Diferencias por conversión	(1,571)	(5,261)
Previsiones adicionales	19,904	14,397
Reclasificaciones	5,641	(2,406)
Usos	(5,464)	(7,079)
Al cierre del ejercicio	54,599	36,089

23 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas del activo*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2019	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
	Valores al inicio del ejercicio	(66,535)	(6,784)
Diferencias por conversión	9	88	794
Altas por combinación de negocios	(1,788)	-	(10,761)
Previsiones adicionales / reversiones	16,256	1,239	(29,138)
Usos	3,276	565	31,184
Al 31 de diciembre, 2019	(48,782)	(4,892)	(217,717)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2018	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
	Valores al inicio del ejercicio	(78,385)	(6,255)
Efecto de la adopción de nuevas normas	6,423	-	-
Diferencias por conversión	329	359	3,575
Previsiones adicionales	(1,751)	(1,179)	(25,457)
Usos	6,849	291	28,154
Al 31 de diciembre, 2018	(66,535)	(6,784)	(209,796)

23 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2019	Riesgo por	Otros juicios y	Total
	ventas	contingencias	
Valores al inicio del ejercicio	6,814	17,469	24,283
Diferencias por conversión	(28)	(570)	(598)
Altas por combinación de negocios	505	8,000	8,505
Previsiones adicionales / reversiones	11,880	(3,219)	8,661
Reclasificaciones	-	(5,641)	(5,641)
Usos	(13,304)	(4,889)	(18,193)
Al 31 de diciembre, 2019	5,867	11,150	17,017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2018	Riesgo por	Otros juicios y	Total
	ventas	contingencias	
Valores al inicio del ejercicio	11,396	20,934	32,330
Diferencias por conversión	(103)	(2,205)	(2,308)
Previsiones adicionales	2,638	6,463	9,101
Reclasificaciones	-	2,406	2,406
Usos	(7,117)	(10,129)	(17,246)
Al 31 de diciembre, 2018	6,814	17,469	24,283

24 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la NIIF 13 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	19,000	5,604
Otros instrumentos derivados	929	3,621
Contratos con valores razonables positivos (*)	19,929	9,225
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	(11,667)
Otros instrumentos derivados	(1,814)	(311)
Contratos con valores razonables negativos	(1,814)	(11,978)
Total	18,115	(2,753)

(*) Incluye en 2018 USD52 mil de derivados no corrientes.

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2019	2018	2019	2018
MXN	USD	2020	18,999	888	404	(411)
USD	MXN	2020	(576)	-	-	-
ARS	USD	2020	-	(6,542)	-	(895)
EUR	USD	2020	588	203	-	-
USD	JPY	2030	-	-	2,149	-
USD	BRL	2020	(234)	(131)	-	-
JPY	USD	2020	(190)	271	-	-
USD	KWD	2020	103	522	38	390
USD	CAD	2020	(200)	2,089	-	-
USD	COP	2020	(345)	(23)	-	-
Otros		2020	(30)	(30)	-	-
Total			18,115	(2,753)	2,591	(916)

24 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

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

	Reserva en patrimonio Dic-2017	Movimientos 2018	Reserva en patrimonio Dic-2018	Movimientos 2019	Reserva en patrimonio Dic-2019
Diferencia de cambio	(240)	(676)	(916)	3,507	2,591
Total Cobertura de flujos de caja	(240)	(676)	(916)	3,507	2,591

Tenaris estima que la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2019, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2020. Para información sobre pasivos por arrendamiento, ver Nota 11.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, de empleados, impositivos y ambientales en los que terceras partes alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estado de cada asunto significativo y establece la potencial exposición financiera.

Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad, y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial y, por lo tanto, la probabilidad de pérdida y la estimación de los daños son difíciles de determinar. Consecuentemente, con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, Tenaris no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará de la resolución final del procedimiento. En esos casos, Tenaris no ha registrado una provisión para el posible resultado de estos casos.

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, Tenaris pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

La Compañía considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos Estados Contables Consolidados es adecuado basado en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas existentes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

Debajo se expone un resumen descriptivo sobre los procedimientos legales materiales a la fecha de estos Estados Contables Consolidados. Adicionalmente, Tenaris está sujeta a otros procedimientos legales, ninguno de los cuales es considerado material.

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

Confab Industrial S.A. (“Confab”), una subsidiaria brasileña de la Compañía, es una de las partes demandadas en una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (“CSN”) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y varias subsidiarias de Ternium que adquirieron participación en el grupo controlante de Usiminas en enero 2012.

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

(i) Contingencias (Cont.)

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

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, la CSN presentó una solicitud de aclaración contra la decisión de la Corte de Apelaciones de São Paulo, que fue rechazada el 19 de julio de 2017. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Apelaciones. El 5 de marzo de 2018, el tribunal de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó la apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelación la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El 10 de septiembre de 2019, el Tribunal Superior de Justicia declaró la apelación de la CSN admisible. El Tribunal Superior de Justicia revisará el caso y tomará una decisión sobre los méritos de la solicitud. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho.

Tenaris sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, de conformidad con varias opiniones de asesores legales brasileros, dos decisiones emitidas por el regulador brasileo de valores (CVM) en febrero de 2012 y diciembre 2016, y las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia mencionadas anteriormente.

- *Litigio accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, ocurrió un accidente en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. (“Veracel”) en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel, posteriormente reemplazada por Chubb Seguros Brasil S/A (“Chubb”), inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación con el accidente Veracel. Por su parte, Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirmaban que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab, en contravención a las instrucciones dadas por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y son consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una resolución separada.

El 28 de septiembre de 2018, Confab y Chubb firmaron un acuerdo transaccional conforme al cual, el 9 de octubre de 2018, Confab pagó a Chubb aproximadamente USD3.5 millones, sin asumir ninguna responsabilidad por el accidente o la demanda.

El 10 de octubre de 2018, se notificó a Confab que el tribunal había emitido sentencias en las dos demandas. Ambas decisiones fueron desfavorables para Confab:

- Con respecto a la demanda de Chubb, se ordenó a Confab que pagara un monto aproximado de BRL89.8 millones (aproximadamente USD21.6 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. El 8 de noviembre de 2018, el acuerdo fue homologado por el tribunal.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose (Cont.)*

- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL62.9 millones (aproximadamente USD15.6 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente atribuidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de ganancias, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL54 millones (aproximadamente USD13.4 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de ganancias. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Investigación en curso*

La Sociedad está en conocimiento de que autoridades brasileiras, italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Sociedad a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileña de la Sociedad, Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos.

La Sociedad había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileiras relacionada con la “Operación Lava Jato”, de la cual una nueva fase se encuentra actualmente en curso, y no reveló ninguna información que corroborara las acusaciones de participación en estos supuestos pagos por parte de la Compañía o sus subsidiarias. Además, la Compañía estuvo al tanto de que una comisión de investigación interna de Petrobras revisó ciertos contratos con Confab y concluyó que no habían encontrado evidencia de que Petrobras hubiera beneficiado a Confab ni hubiera hecho un mal uso de las normas de contenido local aplicables.

El Comité de Auditoría del consejo de administración de la Sociedad contrató a un asesor externo en relación con la revisión de la Compañía. Además, la Sociedad notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EEUU en octubre de 2016.

En julio de 2019, la Sociedad tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al presidente de la junta directiva y Director Ejecutivo de la Sociedad, otros dos miembros de la junta directiva, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlador de la Sociedad, San Faustin. En febrero de 2020, la Compañía se enteró de que el magistrado que supervisaba la investigación decidió trasladar el caso a juicio. El abogado externo de la Compañía había revisado previamente el archivo de investigación de los fiscales italianos y ha informado a la Junta que ni ese archivo ni la decisión de este magistrado establece evidencia de participación de ninguno de los tres directores en el presunto delito. En consecuencia, la Junta ha concluido que no se justifica ninguna acción en particular en este momento, aparte de invitar a los miembros de la junta referidos a continuar desempeñando sus respectivas responsabilidades con el pleno apoyo de la Junta.

La Sociedad continúa con la revisión de estos asuntos, dando respuesta a pedidos de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. En este momento, la Sociedad no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o riesgos sobre los negocios de la Sociedad que pudieran resultar de la resolución de estos asuntos.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Acciones judiciales colectivas*

Tras el anuncio de la Sociedad del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados. El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Sociedad y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11,46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. Se espera que durante 2020 se decida la admisibilidad de las mociones de los acusados. La gerencia cree que la Sociedad tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil*

En 2018, dos subsidiarias brasileñas de la Sociedad fueron notificadas de cargos formales derivados de una revisión por parte del Tribunal de Contas da Uniao ("TCU") por supuestos sobrepagos en bienes suministrados a Petróleo Brasileiro S.A.-Petrobras bajo un contrato de suministro. Ambas empresas ya han presentado sus defensas. El monto estimado de esta causa es de BRL29.8 millones (aproximadamente USD7.4 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y consultores externos, que los precios cobrados del marco del contrato con Petrobras no resultan en sobrepagos y que es improbable que la resolución final de este proceso resulte en una obligación material.

▪ *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab aún puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL56.8 millones (aproximadamente USD14.1 millones). En esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado de este reclamo.

▪ *Litigio por infracción de patente de EE. UU.*

Tenaris Coiled Tubes, LLC ("TCT"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando violaciones a ciertas regulaciones de propiedad intelectual y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. TCT presentó una declaración de demanda de reconvención que indica que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT, y Global Tubing respondió alegando que dichas patentes deberían ser invalidadas. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluida la Compañía como demandada) alegando que TCT y la Compañía engañaron a la oficina de patentes para monopolizar el mercado de tubos enrollados para productos templados y de temple. El juicio está programado para agosto de 2021. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de este asunto ni estimar el rango de potenciales pérdidas que pueden resultar de la resolución de este reclamo.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas*

La subsidiaria italiana de Tenaris, Dalmine, recibió el 27 de diciembre de 2019 una determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con el año fiscal 2014. Al 31 de diciembre de 2019 el reclamo ascendía a EUR25 millones (aproximadamente USD28 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD23.2 millones) en capital y EUR4.3 millones (aproximadamente USD4.8 millones) en intereses y multas. En el informe de una auditoría fiscal realizada en 2019, los inspectores fiscales italianos indicaron que también tienen la intención de presentar reclamos para el año fiscal 2015 con respecto a los mismos asuntos; al 31 de diciembre de 2019, estos reclamos adicionales ascenderían a aproximadamente EUR10.3 millones (aproximadamente USD11.6 millones), que comprenden EUR8.1 millones (aproximadamente USD9.1 millones) en capital y EUR2.2 millones (aproximadamente USD2.5 millones) en intereses y multas. Los reclamos se refieren principalmente a la compensación por ciertas transacciones entre compañías que involucran a Dalmine en relación con ventas de productos y actividades de I&D. Basado en el consejo del abogado, Tenaris considera que es poco probable que la resolución final de estos reclamos resulte en una obligación material.

(ii) Compromisos y garantías

A continuación, se describen los compromisos de compra materiales vigentes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 31 de diciembre de 2019, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD27.4 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD53.7 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de diciembre de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD26.8 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La compañía de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una compañía de Tenaris ingresó en un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual está comprometido a comprar por lo menos el 70% de sus necesidades anuales de mineral de hierro, hasta 770 mil toneladas de *pellets* anualmente. El contrato expira el 31 de diciembre de 2020. El importe agregado del compromiso asciende aproximadamente a USD33.6 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Canadian National Railway para el servicio de transporte ferroviario desde su proveedor de materia prima hasta su centro de producción canadiense. El compromiso total que finaliza el 30 de junio de 2020 es de USD18.9 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Air Liquide México, S. de R.L. de C.V. para el suministro de gas argón. Al 31 de diciembre de 2019, el compromiso totalizaba aproximadamente USD21.2 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo de barras de acero a precios que las partes ajustarán trimestralmente. El contrato entrará en vigencia en enero de 2020 y estará en vigencia hasta diciembre de 2022. Al 30 de septiembre de 2019, el monto total estimado del contrato hasta el 31 de diciembre de 2022, calculado a precios actuales, es de aproximadamente USD107.1 millones

Adicionalmente, Tenaris emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2,500 millones.

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

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

En base a las leyes de Luxemburgo, se requiere que la Compañía transfiera un mínimo del 5% de la ganancia neta de cada año financiero a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

Al 31 de diciembre de 2019, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

26 Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental

El 5 de febrero de 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir una planta de tubos con costura para producir productos de OCTG en el área de Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y Severstal tiene el 51% restante. Las aprobaciones regulatorias ya han sido obtenidas y otras condiciones habituales ya han sido cumplidas. La planta, que se estima requerirá una inversión de USD280 millones, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas. Durante el período, Tenaris contribuyó aproximadamente USD19.6 millones en el proyecto.

27 Combinaciones de negocio

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company

a) Adquisición

El 21 de enero de 2019, Tenaris adquirió el 47.79% de las acciones de SSP, una productora de tubos de acero con costura listada en el mercado de Arabia Saudita, por un monto total de SAR530 millones (USD141 millones aproximadamente). El precio fue pagado por Tenaris con fondos propios. Las instalaciones de SSP están ubicadas en la provincia este del Reino de Arabia Saudita y tienen una capacidad de producción de 360,000 toneladas por año. SSP comenzó sus operaciones en 1980 y sirve a los sectores de energía, industriales y comerciales; está calificada para proveer productos con grandes compañías de petróleo nacionales.

Al cierre de la adquisición, se nombró a cuatro candidatos nominados por Tenaris como nuevos miembros de la junta directiva de SSP y un alto ejecutivo de Tenaris fue nombrado como director ejecutivo y CEO de SSP. Dicha designación fue ratificada en la reunión de accionistas de SSP celebrada el 7 de mayo de 2019, donde los accionistas también aprobaron la reelección de los candidatos de Tenaris hasta el 6 de junio de 2022.

Tenaris comenzó a consolidar los estados contables y los resultados operativos de SSP al 21 de enero del 2019.

b) Valor razonable de los activos netos adquiridos

La aplicación del método de compra requiere ciertas estimaciones y suposiciones especialmente relacionadas con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles adquiridos y la propiedad, planta y equipo, así como los pasivos asumidos en la fecha de adquisición. Los valores razonables determinados en la fecha de adquisición se basan principalmente en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación.

La asignación de los valores razonables determinados para los activos y pasivos que surgen de la adquisición es la siguiente:

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:	SAR millones	USD millones
Propiedades, planta y equipo	671	179
Clientela	305	81
Inversiones en asociadas	77	21
Capital de trabajo	167	45
Efectivo y equivalentes de efectivo	32	9
Otros créditos	11	3
Préstamos	(304)	(81)
Beneficios de terminación de empleados	(59)	(16)
Pasivo por impuesto diferido	(47)	(13)
Activos netos adquiridos	853	228

27 Combinaciones de negocio (Cont.)

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company (Cont.)

c) Valor razonable de los activos netos adquiridos (Cont.)

Tenaris adquirió el 47.79% de los activos y pasivos totales que se indican en la tabla, aproximadamente USD109 millones. Como resultado de la adquisición, la Sociedad reconoció un valor llave de aproximadamente USD32.9 millones. Tenaris optó por reconocer la participación no controlante a la parte proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

El negocio adquirido aportó ingresos por USD170.6 millones con una pequeña contribución al margen de Tenaris por el período iniciado el 21 de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2019, los ingresos consolidados y las ganancias netas de impuestos no habrían cambiado significativamente.

La asignación de precios de compra mencionados anteriormente se ha realizado con la ayuda de un asesor experto externo.

Adquisición de Garret

En septiembre de 2017, Tenaris adquirió el 100% de Garrett (un negocio de servicios tubulares y de camiones) por un precio de USD10.4 millones.

Si la adquisición hubiese ocurrido el 1 de enero de 2017, las ventas netas proforma no auditadas de Tenaris y los ingresos netos por operaciones continuas no habrían cambiado materialmente.

28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	311,459	(176,443)	(804,415)
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales Corrientes	(34,368)	30,144	(4,564)
Créditos por ventas	428,326	(517,579)	(259,375)
Otras deudas	(18,295)	(22,984)	4,226
Anticipos de clientes	16,844	5,976	17,039
Deudas comerciales	(180,857)	(57,066)	193,905
	523,109	(737,952)	(853,184)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	202,452	229,207	(17,136)
Impuestos pagados	(395,869)	(170,713)	(176,853)
	(193,417)	58,494	(193,989)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(4,616)	(2,914)	(20,534)
Intereses recibidos	30,890	40,613	50,001
Intereses pagados	(30,655)	(31,548)	(17,917)
	(4,381)	6,151	11,550
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	1,554,299	428,361	330,221
Giros en descubierto	(24)	(1,644)	(131)
	1,554,275	426,717	330,090

29 Operaciones discontinuas

El 15 de diciembre de 2016, Tenaris firmó un acuerdo con Nucor Corporation (“NC”) en virtud del cual ha vendido a NC el negocio de conductos eléctricos de acero en América del Norte, conocido como Republic Conduit por un monto equivalente, a USD328 millones (neto de los costos de la transacción). La venta fue completada el 19 de enero de 2017, con efecto desde el 20 de enero de 2017. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD89.7 millones, calculados como los desembolsos netos por la venta menos el valor en libros de los activos netos mantenidos para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,
	2017
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694
Resultado neto de operaciones discontinuadas	91,542

Detalle de la venta de Conduit

Efectivo recibido	331,295
Costo de transacción y otros costos	(3,663)
Valor en libros de los activos netos vendidos	(137,814)
Ganancia de la venta antes del impuesto a las ganancias	189,817
Impuesto a las ganancias	(100,123)
Ganancia de la venta después del impuesto a las ganancias	89,694

Los desempeños financieros presentados son los relativos a los 19 días de enero de 2017.

Análisis de los resultados de operaciones discontinuadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,
	2017
Ingresos por ventas netos	11,899
Ganancia bruta	4,496
Resultado neto	1,848

La información resumida del estado de flujo de efectivo es la siguiente:

	2017
Efectivo al inicio	18,820
Efectivo al cierre	206
(Disminución) Incremento de efectivo	(18,614)
(Aplicados a) originados en actividades operativas	(3,046)
Originados en (aplicados a) actividades de inversión	32
Aplicados a actividades de financiación	(15,600)

Estos importes se estimaron únicamente con fines de divulgación, ya que los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas no se gestionaban separadamente de otros flujos de efectivo.

La siguiente tabla muestra los valores en libros de los activos y pasivos a la fecha de venta.

Activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado

	Al 19 de enero de 2017
Activo no corriente	87,332
Activo corriente	69,332
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	156,664
Pasivo no corriente	5,294
Pasivo corriente	13,556
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	18,850

30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2019:

- San Faustín S.A., una sociedad anónima (société anonyme) de Luxemburgo (“San Faustín”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l., una sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa (“Techint”), quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustín, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustín suficientes en número para controlar a San Faustín.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
(Valores expresados en miles de USD)			
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	20,577	23,709	32,362
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	69,972	131,548	94,624
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	5,620	7,641	11,637
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	4,386	5,647	3,751
	100,555	168,545	142,374
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	174,588	245,186	234,361
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	51,765	106,624	17,711
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	9,404	9,556	12,077
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	54,514	46,179	50,794
	290,271	407,545	314,943

	Al 31 de diciembre de,	
	2019	2018
(Valores expresados en miles de USD)		
(ii) Saldos al cierre del período		
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	78,884	122,136
Créditos con otras sociedades relacionadas	10,400	24,419
Deudas con sociedades no consolidadas	(19,100)	(33,197)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(7,048)	(17,595)
	63,136	95,763
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas	(2,064)	-
	(2,064)	-

Además de las tablas anteriores, Tenaris emitió varias garantías a favor de Techgen. Para más detalles, consulte la nota 12 (c) y 25 (ii). No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD33.7 millones, USD33.7 millones y USD45.8 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 468, 558 y 484 mil unidades por un total de USD4.8 millones, USD5.6 millones y USD4.7 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O Deudas Sociales - Planes de beneficio por retiro.

31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Honorarios de auditoría	3,846	3,841	3,995
Honorarios relacionados de auditoría	50	43	88
Honorarios por impuestos	7	-	23
Otros honorarios	1	7	30
Total	3,904	3,891	4,136

32 Principales subsidiarias

A continuación, se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2019.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2019	2018	2017
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brazil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detallado) (a)	USA	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
KAZAKHSTAN PIPE THREADERS LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP	Kazajistán	Roscado de productos Premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EEUU	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de tubos de acero sin costura	89%	89%	89%
PRUDENTIAL STEEL LTD.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO.	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	NA	NA
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EEUU	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EEUU	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detallado) (b)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V.	Países Bajos	Compañía inversora	100%	NA	NA
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Tenaris Investment S.àr.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80%.

(b) Tenaris posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A. y el 40% de Tubular Technical Services Ltd y Pipe Coaters Nigeria Ltd., 49% de Amaja Tubular Services Limited, 49% de Tubular Services Angola Ltd.

33 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

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

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD172.8 millones, pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que, si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual, compuesto en períodos semestrales desde la fecha de la adjudicación hasta el pago total. Al 31 de diciembre de 2019, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron aproximadamente a USD71 millones.

El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 24 de junio de 2016, el tribunal rechazó la petición de Venezuela, ordenándole reembolsar a Tenaris y a Talta por sus costos incurridos en relación a los procedimientos de rectificación. El 21 de septiembre de 2016, Venezuela ha solicitado la anulación del laudo, así como la suspensión de la ejecución de la sentencia de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 24 de marzo de 2017, un comité ad hoc constituido para decidir sobre las solicitudes de Venezuela emitió su decisión de levantar la suspensión del cumplimiento del laudo. El 8 de agosto de 2018, el comité ad hoc rechazó la solicitud de Venezuela de anular el laudo.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta han notificado de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos y Venezuela no ha presentado una respuesta en el procedimiento. Tenaris y Talta se han movido por juicio por defecto. Venezuela no presentó oposición a la entrada de juicio por defecto. En consecuencia, se espera que el laudo se convierta en un juicio. La sentencia, sin embargo, no puede ser ejecutada en los Estados Unidos en la medida prohibida por las regulaciones de sanciones venezolanas emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos.

Tavsa y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Bélgica-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual, que al 31 de diciembre de 2019 ascendía a USD118 millones.

El 11 de abril de 2017, Venezuela presentó una solicitud de anulación del laudo, así como la suspensión de la ejecución del laudo de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 23 de febrero de 2018, un comité ad hoc constituido para decidir sobre las solicitudes de Venezuela emitió su decisión de levantar la suspensión del cumplimiento del laudo. El 28 de diciembre de 2018, el comité ad hoc rechazó la solicitud de Venezuela de anular el laudo.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta han notificado de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos y Venezuela no ha presentado una respuesta en el procedimiento. Tenaris y Talta se han movido por juicio por defecto. Venezuela no presentó oposición a la entrada de juicio por defecto. En consecuencia, se espera que el laudo se convierta en un juicio. La sentencia, sin embargo, no puede ser ejecutada en los Estados Unidos en la medida prohibida por las regulaciones de sanciones venezolanas emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos.

Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris y sus subsidiarias tienen cuentas netas por cobrar relacionadas a su interés en las compañías venezolanas por un monto total de aproximadamente USD49 millones. Ver Nota III B.

34 Retiro de la cotización de las acciones de Tenaris de la bolsa de Buenos Aires

El 29 de julio de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el retiro del régimen de oferta pública y la cancelación de la cotización de las acciones de Tenaris en el mercado de valores de Buenos Aires, Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“BYMA”), a través de un proceso voluntario de retiro del régimen de oferta pública en Argentina con base en el artículo 32, inciso c), Sección VIII, Capítulo II del Título III de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), que permite a la Sociedad el retiro de la cotización en BYMA sin necesidad de efectuar una oferta pública de adquisición. El 19 de septiembre de 2019, la CNV autorizó la exclusión de las acciones de la Compañía en Argentina, y dicha exclusión entró en vigencia a partir del cierre del negocio el 10 de octubre de 2019.

Los accionistas que al 11 de junio de 2019 mantenían su tenencia accionaria a través de Caja de Valores S.A. (“CVSA”) que estuvieron ausentes en la Asamblea General de Accionistas, si bien estaban habilitados a ejercer el derecho de receso previsto en el artículo 22 del estatuto de la Sociedad, ningún accionista elegible para hacerlo ejerció tal derecho.

35 Hechos posteriores

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

- Adquisición

El 2 de enero de 2020, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de IPSCO Tubulars, Inc. (“IPSCO”), un fabricante estadounidense de tubos de acero, de PAO TMK (“TMK”). El precio de adquisición se determinó con base en un valor libre de caja y deuda, y el monto pagado en efectivo al cierre, luego de ajustes contractuales por efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros ítems estimados por el vendedor a la fecha de cierre, fue de USD1,067 millones. El precio final de adquisición está sujeto a un ajuste contractual real basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros elementos a la fecha de cierre.

Las instalaciones de IPSCO están ubicadas principalmente en las regiones del medio oeste y noreste del país. El taller de acero de IPSCO en Koppel, Pensilvania, es el primero de Tenaris en los Estados Unidos, brindando integración vertical a través de la producción nacional de una parte relevante de sus necesidades de barras de acero. Su fábrica de Ambridge, Pensilvania, agrega una segunda instalación de fabricación sin costura y complementa la planta sin costura de Tenaris en Bay City, Texas.

En relación con el cierre de la transacción, las partes celebraron un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el “AMD”) por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris será el distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en los Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración de su período por 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que Tenaris compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK.

La Compañía va a comenzar a consolidar los saldos y resultados de operaciones de IPSCO a partir del 2 de enero de 2020. La Compañía ha contratado a un experto externo para estimar la asignación del precio de compra. A la fecha de publicación de estos Estados Contables Consolidados, la asignación del precio de compra aún está en progreso.

El corto período de tiempo entre la fecha de adquisición y la fecha de aprobación de estos Estados Contables Consolidados, así como el tamaño considerable y la complejidad del negocio adquirido, hace que sea impracticable para la Compañía proporcionar todas las revelaciones requeridas por la NIIF 3 aplicable a una combinación de negocios que ocurrió después del final del año.

Luego de la preparación de la asignación inicial del precio de compra, la Compañía continuará su revisión y realizará los ajustes necesarios durante los siguientes 12 meses, de acuerdo con la NIIF 3.

Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

Una nueva cepa de coronavirus (SARS-CoV-2) surgió en China en diciembre de 2019 y posteriormente se propagó al resto del mundo a comienzos de 2020. En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19, la enfermedad causada por el virus SARS-CoV-2, pandemia global. En respuesta al brote de COVID-19, los países han tomado diferentes medidas en relación con la prevención y la contención. Por ejemplo, varios países establecieron prohibiciones a las actividades comerciales o bloquearon ciudades o países, incluyendo países en los que Tenaris posee operaciones (como Argentina, China, Colombia, Italia, México y los Estados Unidos). La rápida expansión del virus y las medidas adoptadas para contenerlo han desencadenado una grave caída de la actividad económica global y una fuerte crisis en el sector de energía.

Si bien el alcance de los efectos del COVID-19 en la economía global y en la demanda de petróleo aún no era claro, en marzo de 2020 los miembros de OPEP + (OPEP más otros grandes productores de petróleo, incluida Rusia) no acordaron prorrogar su acuerdo para recortar la producción de petróleo y Arabia Saudita precipitó una ola de oferta adicional en el mercado, desencadenando el colapso de los precios del petróleo por debajo de \$30 por barril. Esto exacerbó lo que pronto fue claramente una situación de exceso de oferta sin precedentes, causada principalmente por la caída repentina y drástica del consumo de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación del virus en todo el mundo. Si bien OPEP+ posteriormente llegó a un acuerdo igualmente sin precedentes para recortar la producción en un volumen de hasta 9.7 millones de barriles por día, continúa el fuerte exceso de oferta que hace que los precios caigan a niveles mínimos históricos. Al cierre de las operaciones del 20 de abril de 2020, el precio a futuro de West Texas Intermediate (WTI) para entrega en mayo, que debía cerrarse al día siguiente, cayó a valores negativos por primera vez en la historia, ya que las instalaciones de almacenamiento de petróleo estaban completamente comprometidas, y los productores se vieron obligados a pagar a los compradores para que retiraran sus barriles. No existe certeza acerca de cuánto tiempo tardará la demanda de petróleo y gas en recuperarse o alcanzar una posición más equilibrada entre la oferta y la demanda. Como resultado, se prevé que los precios se mantendrán en niveles bajos por un tiempo prolongado. En estas circunstancias, la mayoría de nuestros clientes han anunciado, o están realizando, recortes significativos en sus planes de inversión, y es probable que anuncien nuevos recortes. Asimismo, varios de nuestros proveedores están cerrando algunas de sus plantas, ya sea en forma temporaria o permanente, lo cual puede derivar en indisponibilidad o aumento de precios de nuestra materia prima y otros insumos.

- *Estado de nuestras operaciones*

Estamos ajustando nuestras operaciones país por país a fin de cumplir con las normas y requisitos aplicables y adaptarnos a este escenario nuevo y de rápida evolución. A la fecha de estos Estados Contables Consolidados, el estado de nuestras instalaciones es el siguiente:

- En China, estamos nuevamente en pleno funcionamiento, luego de varias semanas de interrupción y de un esfuerzo combinado extraordinario de nuestra gente y nuestra comunidad.
- En Italia, la producción se redujo sustancialmente; si bien nuestra planta en Dalmine fue utilizada exclusivamente para la fabricación de tanques de oxígeno para ayudar a los hospitales y centros de salud locales por un período limitado, actualmente la planta está reanudando las actividades normales en forma gradual. En Argentina, Colombia, México y Arabia Saudita, Tenaris disminuyó su actividad luego de la imposición de bloqueos obligatorios, y nuestras plantas en esos países operan actualmente con niveles reducidos. Si bien se prevé que los bloqueos y las restricciones para operar en estos países finalizarán o se flexibilizarán en las próximas semanas, las autoridades de aplicación podrían prorrogarlos o hacerlos más rigurosos si las circunstancias lo requieren.
- En los Estados Unidos, nuestras instalaciones en Koppel y Ambridge (PA), Brookfield (OH), Blytheville (AR), Wilder (KY), y Odessa y Baytown (TX) han sido o serán cerradas temporalmente hasta que mejoren las condiciones de mercado. Asimismo, Tenaris se encuentra en proceso de realizar reducciones de personal y ajustar los niveles de producción en sus otras plantas, en línea con la demanda del mercado.

A fin de proteger la salud y seguridad de sus empleados, clientes y proveedores, Tenaris ha tomado medidas preventivas, incluyendo el trabajo a distancia para la mayoría de sus empleados de oficina, restringiendo el acceso a las instalaciones al personal operativo esencial, manteniendo los niveles del personal al mínimo, implementado un protocolo operativo especial para asegurar el distanciamiento social y proporcionando asistencia e insumos médicos a los empleados en las instalaciones. A la fecha de estos Estados Contables Consolidados, el trabajo a distancia y otros acuerdos de trabajo no han tenido un efecto significativo adverso en la capacidad de Tenaris de llevar a cabo sus operaciones. Además, estos acuerdos de trabajo alternativos no han afectado adversamente nuestros sistemas de información financiera, el control interno sobre la información financiera o los controles y procedimientos de revelación de la información.

¹ Esta nota fue agregada subsecuentemente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Directorio de la Compañía el 19 de febrero de 2020.

36 Actualización al 29 de abril de 2020 (Cont.)

Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

- *Riesgos asociados con la pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas*

Debido a la incertidumbre acerca del alcance y la oportunidad de la futura propagación del virus SARS-CoV-2, el alcance sin precedentes del exceso de oferta en el mercado del petróleo y la incertidumbre acerca del momento y el alcance de cualquier recuperación de la demanda, no es posible en este momento predecir la total magnitud de los efectos adversos que estas dos circunstancias tendrán en nuestra industria, en general, ni estimar razonablemente el impacto en los resultados de operación, los flujos de efectivo o la situación financiera de Tenaris.

La pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas actual plantean los siguientes riesgos y desafíos principales para Tenaris:

- La demanda global de petróleo y gas puede no recuperarse o incluso disminuir más en el futuro, reduciendo aún más los precios o manteniendo los precios a niveles muy bajos, lo cual ejercería presión a la baja sobre las ventas y los márgenes de las compañías petroleras y de gas, generando nuevas reducciones e incluso la suspensión generalizada de las actividades de perforación (en los Estados Unidos o en otras partes) y, como resultado, afectar significativamente nuestras ventas y situación financiera.
- Tenaris o sus empleados, contratistas, proveedores, clientes y otros socios comerciales pueden verse impedidos de realizar ciertas actividades comerciales por un período prolongado o indefinido. Asimismo, los empleados de algunas o todas nuestras plantas, o los empleados de nuestros contratistas, proveedores, clientes u otros socios comerciales, podrían rehusarse a trabajar debido a preocupaciones en materia de salud mientras continúe el brote de COVID-19. Si ello ocurre, la continuidad de nuestras operaciones futuras podría verse seriamente afectada.
- La propagación continua del COVID-19 puede afectar la disponibilidad y el precio de la materia prima, energía y otros insumos usados por Tenaris en sus operaciones. Cualquier interrupción o aumento de precios podría afectar adversamente la rentabilidad de Tenaris.

- *Medidas de mitigación*

A fin de mitigar el impacto de las menores ventas previstas, Tenaris está trabajando en un programa de redimensionamiento mundial y en un plan de contención de costos para preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones. Las medidas incluyen:

- Ajustado el nivel de nuestras operaciones y fuerza laboral alrededor del mundo, incluyendo el cierre temporal de ciertas instalaciones en E.E.U.U. o líneas de producción, como indicado anteriormente;
- Introduciendo mejoras en la eficiencia y productividad a través de todo el sistema industrial de Tenaris;
- Disminuyendo el costo de nuestra estructura fija, incluyendo reducciones salariales para los ejecutivos y miembros del directorio, alcanzando un total de ahorro anual estimado para el año 2020 de USD220 millones;
- Reduciendo las inversiones de capital y gastos de I&D por aproximadamente USD150 millones en comparación a los niveles de 2019;
- Reduciendo el capital de trabajo, especialmente inventarios, de acuerdo con los niveles de actividad esperados;
- Incrementando el interés en el manejo de las condiciones crediticias de los clientes.

Como parte de estas iniciativas para preservar la liquidez, el directorio resolvió proponer, para la Asamblea General de Accionistas a ser realizada el 2 de junio de 2020, que no haya una distribución adicional de dividendos para el año fiscal 2019 respecto del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones pagado en noviembre de 2019.

A la fecha de estos Estados Contables Consolidados, nuestro capital y fuentes de financiamiento y nuestra posición de liquidez global no se han visto significativamente afectados por este nuevo escenario. Tenaris posee líneas de crédito no comprometidas y la administración considera que tiene acceso adecuado a los mercados de crédito. Asimismo, Tenaris posee una posición neta de caja de aproximadamente USD271 millones a fines de marzo de 2020 y un cronograma de amortización de deuda viable. Considerando nuestra situación financiera y los fondos generados por actividades operativas, la administración considera que poseemos suficientes recursos para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo actuales, pagar nuestra deuda y hacer frente a los cambios en las condiciones comerciales a corto plazo.

36 Actualización al 29 de abril de 2020 (Cont.)

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

(i) Declaración de cierre

El 16 de marzo de 2020, Tenaris entregó la documentación de cierre, para revisión de TMK, preparada de conformidad con el acuerdo de adquisición, que incluía el cálculo de Tenaris del precio de cierre en base a los montos reales de caja, deuda, capital de trabajo y otros ítems a la fecha de cierre. En caso de desacuerdo, se prevé que las partes llevarán a cabo negociaciones de buena fe para resolver cualquier diferencia. Si las partes no logran resolver los montos en disputa, las diferencias deben ser sometidas y resueltas por una firma de contadores independientes.

(ii) Valor razonable de los activos netos adquiridos

Al 31 de marzo de 2020 la asignación del precio de compra preliminar se realizó con la ayuda de un asesor experto externo.

La aplicación del método de compra requiere ciertas estimaciones y suposiciones, incluyendo las relacionadas con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles adquiridos y la propiedad, planta y equipo, así como los pasivos asumidos en la fecha de adquisición. Los valores razonables determinados en la fecha de adquisición se basan principalmente en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación.

La asignación preliminar de los valores razonables determinados para los activos y pasivos resultantes de la adquisición es la siguiente:

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos	Millones de USD
Propiedades, planta y equipo	506
Activos intangibles	170
Capital de trabajo	144
Efectivo y equivalentes de efectivo	4
Otros activos	46
Deudas bancarias y financieras	(53)
Provisiones	(27)
Otros pasivos	(77)
Pasivo por impuesto diferido	(3)
Activos netos adquiridos	710

Tenaris adquirió los activos y pasivos totales indicados en la tabla por aproximadamente USD1,067 millones. Como resultado de la adquisición, la Compañía reconoció un valor llave de aproximadamente USD357 millones. Se espera que el valor llave no sea deducible para fines fiscales.

El valor llave generado por la adquisición es principalmente atribuible a la sinergia generada luego de la integración entre Tenaris e IPSCO, la cual se prevé reforzará la posición de Tenaris así como su presencia como fabricante local en el mercado de los EE.UU., y también ampliará su rango de productos y capacidad de servicio. El valor llave ha sido asignado al segmento Tubos. Luego de la finalización de la determinación de la asignación del precio de compra preliminar y como consecuencia de la caída sin precedentes en los precios del petróleo y otros cambios de circunstancias, la administración ha decidido registrar desvalorización del valor llave mencionado.

De acuerdo con la NIF 3, la Compañía continuará revisando la asignación y realizará los ajustes necesarios (principalmente sobre propiedades, planta y equipo, activos intangibles) durante los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

Los costos relacionados con la adquisición por un total de USD9.7 millones fueron incluidos en gastos de administración en resultados (USD9.4 millones y USD0.3 millones durante 2019 y 2020 respectivamente).

(iii) Suspensión temporal de operaciones en ciertas instalaciones

Considerando la abrupta y pronunciada baja de la demanda de mercado, nuestras instalaciones en Koppel y Ambridge (PA), Brookfield (OH), Blytheville (AR), Wilder (KY), y Odessa y Baytown (TX) han sido cerradas temporalmente hasta que mejoren las condiciones de mercado.

Desvalorización de activos

Como resultado del grave deterioro de las condiciones comerciales y en vista de la presencia de indicadores de desvalorización de sus operaciones en los Estados Unidos, Tenaris registró cargos por desvalorización al 31 de marzo de 2020 en los valores contables del valor llave y otros importes de activos en las unidades generadoras de efectivo OCTG USA (Maverick), IPSCO, Rods USA y Coiled Tubing, por un monto total de aproximadamente USD622 millones.

Estos Estados Contables Consolidados no reflejan las mencionadas pérdidas por desvalorización.

Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE

Nuestra planta de fabricación de tubos sin costura en Asia, operada por NKKTubes, está ubicada en Kawasaki, Japón, en el complejo siderúrgico Keihin perteneciente a JFE. JFE abastece barras de acero y otros insumos y servicios esenciales a NKKTubes bajo un contrato a largo plazo, y JFE retiene una participación de 49% en NKKTubes. El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de suspender en forma permanente, a partir del ejercicio fiscal de JFE a finalizar en marzo de 2024, las operaciones de algunas de sus instalaciones productoras de acero y otras instalaciones ubicadas en el complejo Keihin. El cierre de las instalaciones de JFE en Keihin pueden generar falta de disponibilidad de barras de acero y otros insumos o servicios esenciales utilizados en el proceso de fabricación de NKKTubes, afectando de ese modo sus operaciones. Tenaris y JFE han acordado llevar a cabo conversaciones para encontrar soluciones que sean aceptables para ambas partes.

Propuesta de dividendo anual

El 29 de abril de 2020, el consejo de administración de la compañía resolvió proponer, para aprobación por la asamblea general de accionistas a ser realizada el 2 de junio, que no se hagan distribuciones adicionales de dividendos con respecto al año fiscal 2019 más allá del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones ya pagado en noviembre de 2019. Para una discusión sobre la lógica detrás de la propuesta de dividendo, ver “*Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris*” incluido en esta nota.

Alicia Mónico
Chief Financial Officer

Estados Contables Anuales Auditados

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría (*)

A los Accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados contables

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos reflejan razonablemente la situación patrimonial de Tenaris S.A. (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2019, y de los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de estados contables.

Nuestra opinión es consistente con nuestro informe adicional al Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía (el "Comité de Auditoría").

Información que hemos auditado

Los estados contables de la Compañía comprenden:

- el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019;
- estado de resultados por el ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- notas a los estados contables, que incluyen un resumen de los principales principios contables.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la ley de 23 de julio de 2016 de la profesión de auditoría (Ley de 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos Reglamento, ley y normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de estados contables* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (International Ethics Standards Board for Accountants) adoptados para Luxemburgo por la CSSF junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados contables. Hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas bajo dichos requerimientos de ética.

A nuestro leal saber y entender, declaramos que no hemos prestado servicios distintos a los de auditoría prohibidos por el Artículo 5(1) del Reglamento (UE) N° 537/2014.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B65 477 - TVA LU25482518*



Los servicios distintos a los de auditoría que hemos prestado a la Compañía durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, se detallan en la Nota 9 a los estados contables.

Los servicios distintos a los de auditoría prestados por la red de firmas de PwC a Tenaris S.A. y sus subsidiarias durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, se detallan en la Nota 31 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados contables del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados contables en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría

Modo en el que nuestra auditoría ha tratado la cuestión clave de auditoría

Recuperabilidad de la inversión en afiliadas - Tenaris Investments S.à r.l.

La Nota 3 a los estados contables indica que al 31 de diciembre de 2019, Tenaris S.A. tenía un 100% de interés sobre la Compañía privada Tenaris Investments S.à r.l. Esta inversión representa el 99.99% del total de activos de la Compañía. El valor en libros de la inversión asciende a 17,857 millones de dólares estadounidenses.

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido valorar la recuperabilidad de la inversión en Tenaris Investments S.à r.l. mediante la comparación de su valor en libro con sus activos netos, obtenidos de los estados contables anuales auditados de Tenaris Investments S.à r.l..

Hemos focalizado nuestra auditoría en la recuperabilidad de esta inversión dada la significatividad financiera sobre el total de activos.

Otra información

El Directorio es responsable de la otra información. La otra información comprende la información detallada en el informe anual, incluyendo el reporte de gestión consolidado y el Informe de Gobierno Corporativo, pero no incluye los estados contables ni nuestra opinión de auditoría sobre los mismos.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados contables no cubre la otra información, y no expresamos ninguna forma de opinión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados contables o con nuestro conocimiento obtenido en la realización de la auditoría, o si de otra forma aparenta ser materialmente errónea. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen errores materiales en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que reportar a este respecto.



Responsabilidad del Directorio y de aquellos responsables del gobierno en relación con los estados contables

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de estados contables, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, el Directorio es responsable de la valoración de la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Aquellos responsables del gobierno son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero.

Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” en relación a la auditoría de los estados contables

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y de emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la ley de 23 de julio de 2016 de la profesión de auditoría (Ley de 23 de julio de 2016) y con las NIA emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la ley de 23 de julio de 2016 de la profesión de auditoría (Ley de 23 de julio de 2016) y con las NIA emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados contables, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno;
- obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía;
- evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por el Directorio;



- concluimos sobre si es adecuada la utilización por el Directorio del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados contables o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha;
- evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con aquellos responsables del gobierno en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a aquellos responsables del gobierno una declaración de que hemos cumplido los requerimientos aplicables de ética sobre independencia, y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otras circunstancias que pueden referirse razonablemente a nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a aquellos responsables del gobierno, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados contables del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El reporte de gestión consolidado es consistente con los estados contables y ha sido preparado conforme a los requerimientos legales aplicables.

El Informe de Gobierno Corporativo se incluye en el reporte de gestión consolidado. La información requerida por el Artículo 68ter Párrafo (1) letras c) y d) de la Ley de 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y de los registros contables y los balances anuales de las compañías, y sus modificatorias, es consistente con los estados contables y ha sido preparado conforme a los requerimientos legales aplicables.

Fuimos nombrados “Réviseur d’Entreprises Agréé” de la Compañía por la Asamblea General de Accionistas del 6 de mayo de 2019 y la duración ininterrumpida de nuestro encargo, incluyendo previas renovaciones y renombramientos, es de 18 años.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxembourg, 29 de abril de 2020

Fabrice Goffin

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

Tenaris S.A.
Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019
(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota(s)	2019 USD	2018 USD
ACTIVOS			
C. Activos fijos			
III. Activos financieros			
1. Participación en compañías afiliadas	3	17,857,330,583	18,377,497,729
		17,857,330,583	18,377,497,729
D. Activos corrientes			
II. Deudores			
4. Otros deudores			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año		30,369	29,424
IV. Caja en bancos y en mano		886,448	1,179,762
		916,817	1,209,186
Total de activos		17,858,247,400	18,378,706,915
CAPITAL, RESERVAS Y PASIVOS			
A. Capital y reservas			
I. Capital suscrito	4	1,180,536,830	1,180,536,830
II. Prima de emisión y primas similares	4	609,732,757	609,732,757
IV. Reservas			
1. Reserva Legal	4&5	118,053,683	118,053,683
V. Ganancia de ejercicios anteriores		16,108,887,311	16,626,210,710
VI. Pérdida del ejercicio		(47,362,232)	(33,303,298)
VII. Dividendo interino	4&7	(153,469,788)	(153,469,788)
		17,816,378,561	18,347,760,894
C. Acreedores			
6. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año	8	27,098,255	9,307,610
b) a vencer y pagaderos dentro de más de un año	8	7,821,200	13,625,275
8. Otros acreedores			
c) Otros acreedores		5,409	5,513
i) a vencer y pagaderos dentro de un año			
Acreedores		6,943,975	8,007,623
		41,868,839	30,946,021
Total de capital, reservas y pasivos		17,858,247,400	18,378,706,915

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

Tenaris S.A.**Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2019 USD	2018 USD
8. Otros gastos operativos	9	(46,220,419)	(32,014,300)
11. Otros intereses a cobrar e ingresos similares			
a) referentes a compañías afiliadas		238,095	342,463
14. b) otros intereses e ingresos similares			
Intereses a pagar y gastos similares	10	(1,372,708)	(1,594,693)
a) referentes a compañías afiliadas		<u>(1,957)</u>	<u>(31,194)</u>
16. b) otros intereses y gastos similares		(47,356,989)	(33,297,724)
17. Pérdida después de impuestos	11	<u>(5,243)</u>	<u>(5,574)</u>
18. Otros impuestos no expuestos bajo los ítems 1 a 16		<u>(47,362,232)</u>	<u>(33,303,298)</u>

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

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Note 1 – Información general

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

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

El año financiero comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Tenaris prepara y publica estados contables consolidados que incluyen mayor información acerca de Tenaris y sus subsidiarias. Los estados contables consolidados están disponibles en la sede legal de la Compañía en 26, Boulevard Royal – 4to piso, L-2449, Luxemburgo, Luxemburgo.

Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados

2.1 Bases de presentación

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

Las políticas contables y las reglas de valuación son, además de las establecidas por la ley del 19 de diciembre de 2002, determinadas y aplicadas por el Directorio.

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

2.2 Conversión a moneda extranjera

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

2.3 Activos financieros

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

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

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

2.4 Deudores

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

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados (Cont.)

2.5 Caja en bancos y en mano

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

2.6 Acreedores

Los acreedores son valuados al valor nominal.

Nota 3 – Activos financieros

Participación en compañías afiliadas

Tenaris posee el 100% de las acciones de Tenaris Investments S.à r.l. (“Tenaris Investments”) con domicilio social en Luxemburgo, y posee, indirectamente a través de dicha subsidiaria totalmente controlada, el 100% de las acciones de: Confab Industrial S.A., Inversiones Lucerna Limitada, Maverick Tube Corporation, Siderca S.A.I.C., Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda., Tenaris Investments Switzerland AG, Algoma Tubes Inc., Siderca International ApS, S.C. Silcotub S.A., Management Solutions Services Inc. y Tenaris Connections BV, el 50% de las acciones de Exiros B.V. y el 11.5% de las acciones de Ternium S.A.

Los movimientos durante el ejercicio son los siguientes:

	USD
Valor bruto en libros - Saldo al inicio	21,316,789,073
Disminuciones del ejercicio (a)	(520,167,146)
Valor bruto en libros - Saldo al cierre	20,796,621,927
Ajustes acumulados al valor - Saldo al inicio	(2,939,291,344)
Asignaciones del ejercicio	-
Ajustes acumulados al valor - Saldo al cierre	(2,939,291,344)
Valor en libros neto - Saldo al inicio	18,377,497,729
Valor en libros neto - Saldo al cierre	17,857,330,583

(a) El 7 de diciembre de 2010, Tenaris celebró un acuerdo de crédito con Tenaris Investments conforme al cual, a petición de Tenaris, Tenaris Investments puede, sin estar obligada, dar préstamos a Tenaris, cuando sea necesario. Cualquier préstamo, en virtud del acuerdo de crédito, puede ser devuelto o pagado por adelantado, cuando sea necesario, a través de una reducción de capital de Tenaris Investments por un monto equivalente al monto del préstamo pendiente en ese momento (incluyendo los intereses devengados). Como resultado de las reducciones de capital de Tenaris Investments realizadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2019, en relación con las cancelaciones de préstamos a Tenaris, el valor de la participación de Tenaris en Tenaris Investments disminuyó en USD520.2 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris Investments reportó un patrimonio neto de USD18,530 millones y una ganancia por el ejercicio de USD1,498 millones.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 4 – Capital y reservas

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD2,500.00 millones. El capital accionario total autorizado de la Compañía está representado por 2,500,000,000 acciones con un valor nominal de USD1 por acción. El capital total suscrito e integrado al 31 de diciembre de 2019 totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD1 por acción.

El Directorio de la compañía está autorizado hasta el 5 de junio de 2020 a incrementar el capital a través de la emisión de acciones dentro de los límites del capital autorizado.

Tras la finalización de la reorganización corporativa, y tras su conversión en una sociedad de holding ordinaria de Luxemburgo, la Compañía registró una reserva especial para fines fiscales en una cantidad significativa. La Compañía espera que, como resultado de su reorganización corporativa, su actual carga fiscal general no aumente, ya que la totalidad o sustancialmente todos sus ingresos por dividendos provendrán de jurisdicciones de impuestos sobre la renta alta.

Durante 2019 la Compañía pagó dividendos por un importe de USD484 millones; este importe incluye el dividendo interino pagado el 20 de noviembre de 2019 por USD153.5 millones.

Nota 5 – Reserva legal

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

Nota 6 – Montos distribuibles

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

Al 31 de diciembre de 2019, las ganancias de ejercicios anteriores una vez deducidas de la pérdida del ejercicio y el dividendo interino por el ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban aproximadamente USD15,908.1 millones.

La cuenta de prima de emisión que asciende a USD609.7 millones puede ser también reembolsable.

Nota 7 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2019, la Compañía pagó un dividendo interino de USD153.5 millones basado en la decisión de la reunión del Directorio el 30 de octubre de 2019 y en cumplimiento con las condiciones establecidas por la “Ley modificada del 10 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales”, referente al pago de dividendos interinos.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 8 – Saldos con compañías afiliadas

	Dentro de 1 año	Después de 1 año y dentro de 5 años	Después de 5 años	Total al 31 de diciembre 2019	Total al 31 de diciembre 2018
	USD	USD	USD	USD	USD
Acreeedores a vencer y pagaderos					
Siderca Sociedad Anónima Industrial y Comercial	5,317,577	1,040,119	2,266,781	8,624,477	11,471,710
Tenaris Investments S.à r.l.	5,508,510	-	-	5,508,510	2,302,948
Tenaris Solutions Uruguay S.A.	5,503,575	872,537	2,321,218	8,697,330	4,552,988
Maverick Tube Corporation	1,876,865	-	147,577	2,024,442	2,892,922
Tubos de Acero de México, S.A.	6,008,256	-	-	6,008,256	703,531
Dalmine S.p.A.	2,159,175	-	-	2,159,175	1,004,677
Management Solutions Services, Inc.	714,732	765,977	406,991	1,887,700	-
Others	9,565	-	-	9,565	4,109
Total	27,098,255	2,678,633	5,142,567	34,919,455	22,932,885

Nota 9 – Otros gastos operativos

	2019 USD	2018 USD
Honorarios y servicios (*)	17,468,228	9,141,581
Honorarios devengados al Directorio	27,239,915	22,034,609
Otros	1,512,276	838,110
	46,220,419	32,014,300

(*) Adicionalmente a los honorarios por servicios de auditoría que ascendieron a USD1.2 millones, durante el ejercicio la Compañía recibió del auditor estatutario servicios relacionados a la auditoría por un monto total de USD22 mil. No se provisionaron honorarios por servicios relativos a impuestos u otros servicios prestados por el auditor estatutario durante el ejercicio.

Los honorarios totales provisionados por servicios profesionales prestados por sociedades de la red PwC a Tenaris S.A y sus subsidiarias son expuestos en la nota 31 a los estados contables consolidados.

Note 10 – Intereses pagaderos relativos a empresas afiliadas

Los intereses pagaderos relativos a la empresa afiliada se refieren a préstamos intercompany de Tenaris Investments (ver Nota 3).

Nota 11 – Impuestos

La Compañía está sujeta a todos los impuestos aplicables a una "Société Anonyme" de Luxemburgo. Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2019, la Compañía no generó ninguna ganancia imponible sujeta a impuestos en Luxemburgo. La Compañía es pasible del mínimo del impuesto al patrimonio.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 12 – Empresa controlante

Los accionistas controlantes de Tenaris al 31 de diciembre de 2019 fueron los siguientes:

- San Faustin S.A., una *société anonyme* de Luxemburgo (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una *société a responsabilité limitée* de Luxemburgo quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustín, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustín suficientes en número para controlar a San Faustín.
- No existían personas o grupos de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente de la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían en conjunto el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía.

Nota 13 – Acciones judiciales colectivas

Tras el anuncio de la Compañía del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados. El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. Se espera que durante 2020 se decida la admisibilidad de las mociones de los acusados. La gerencia cree que la Compañía tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

Nota 14 – Compromisos fuera de balance

La Compañía emitió una garantía corporativa cubriendo las obligaciones de Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), compañía mexicana de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, bajo un acuerdo de préstamo entre Techgen y Natixis, New York Branch, como el agente de administración y colateral de varios prestamistas. Al 31 de diciembre de 2019 el monto garantizado era de aproximadamente USD4.9 millones.

La Compañía emitió una garantía para cubrir las obligaciones bajo el acuerdo de préstamo entre una compañía de Tenaris y Citibank. Al 31 de diciembre de 2019 el monto garantizado era de aproximadamente USD17 millones.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 15 – Hecho posterior

Información en compañías afiliadas

- El 2 de enero de 2020, Maverick Tube Corporation, una subsidiaria completamente controlada por Tenaris Investments S.à.r.l., adquirió el 100% de las acciones de IPSCO Tubulars, Inc. (“IPSCO”), un fabricante estadounidense de tubos de acero, de PAO TMK (“TMK”). El precio de adquisición se determinó con base en un valor libre de caja y deuda, y el monto pagado en efectivo al cierre, luego de ajustes contractuales por efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros ítems estimados por el vendedor a la fecha de cierre, fue de USD1,067 millones. El precio final de adquisición está sujeto a un ajuste contractual real basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros elementos a la fecha de cierre.
- Tenaris registró una pérdida por desvalorización por un importe total de aproximadamente USD622 millones, como resultado del grave deterioro de las condiciones comerciales y en vista de la presencia de indicadores de desvalorización de sus operaciones en los Estados Unidos.

Los eventos mencionados precedentemente fueron incluidos en los Estados Contables Consolidados Condensados Interinos al 31 de marzo de 2020. Estas cuentas anuales no reflejan estas circunstancias.

Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

Una nueva cepa de coronavirus (SARS-CoV-2) surgió en China en diciembre de 2019 y posteriormente se propagó al resto del mundo a comienzos de 2020. En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19, la enfermedad causada por el virus SARS-CoV-2, pandemia global. En respuesta al brote de COVID-19, los países han tomado diferentes medidas en relación con la prevención y la contención. Por ejemplo, varios países establecieron prohibiciones a las actividades comerciales o bloquearon ciudades o países, incluyendo países en los que Tenaris posee operaciones (como Argentina, China, Colombia, Italia, México y los Estados Unidos). La rápida expansión del virus y las medidas adoptadas para contenerlo han desencadenado una grave caída de la actividad económica global y una fuerte crisis en el sector de energía.

Si bien el alcance de los efectos del COVID-19 en la economía global y en la demanda de petróleo aún no era claro, en marzo de 2020 los miembros de OPEP + (OPEP más otros grandes productores de petróleo, incluida Rusia) no acordaron prorrogar su acuerdo para recortar la producción de petróleo y Arabia Saudita precipitó una ola de oferta adicional en el mercado, desencadenando el colapso de los precios del petróleo por debajo de \$30 por barril. Esto exacerbó lo que pronto fue claramente una situación de exceso de oferta sin precedentes, causada principalmente por la caída repentina y drástica del consumo de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación del virus en todo el mundo. Si bien OPEP+ posteriormente llegó a un acuerdo igualmente sin precedentes para recortar la producción en un volumen de hasta 9.7 millones de barriles por día, continúa el fuerte exceso de oferta que hace que los precios caigan a niveles mínimos históricos. Al cierre de las operaciones del 20 de abril de 2020, el precio a futuro de West Texas Intermediate (WTI) para entrega en mayo, que debía cerrarse al día siguiente, cayó a valores negativos por primera vez en la historia, ya que las instalaciones de almacenamiento de petróleo estaban completamente comprometidas, y los productores se vieron obligados a pagar a los compradores para que retiraran sus barriles. No existe certeza acerca de cuánto tiempo tardará la demanda de petróleo y gas en recuperarse o alcanzar una posición más equilibrada entre la oferta y la demanda. Como resultado, se prevé que los precios se mantendrán en niveles bajos por un tiempo prolongado. En estas circunstancias, la mayoría de nuestros clientes han anunciado, o están realizando, recortes significativos en sus planes de inversión, y es probable que anuncien nuevos recortes. Asimismo, varios de nuestros proveedores están cerrando algunas de sus plantas, ya sea en forma temporaria o permanente, lo cual puede derivar en indisponibilidad o aumento de precios de nuestra materia prima y otros insumos.

- Estado de nuestras operaciones

Estamos ajustando nuestras operaciones país por país a fin de cumplir con las normas y requisitos aplicables y adaptarnos a este escenario nuevo y de rápida evolución. A la fecha de estas cuentas anuales, el estado de nuestras instalaciones es el siguiente:

- En China, estamos nuevamente en pleno funcionamiento, luego de varias semanas de interrupción y de un esfuerzo combinado extraordinario de nuestra gente y nuestra comunidad.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 15 – Hecho posterior (Cont.)

Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

- *Estado de nuestras operaciones (Cont.)*

- En Italia, la producción se redujo sustancialmente; si bien nuestra planta en Dalmine fue utilizada exclusivamente para la fabricación de tanques de oxígeno para ayudar a los hospitales y centros de salud locales por un período limitado, actualmente la planta está reanudando las actividades normales en forma gradual. En Argentina, Colombia, México y Arabia Saudita, Tenaris disminuyó su actividad luego de la imposición de bloqueos obligatorios, y nuestras plantas en esos países operan actualmente con niveles reducidos. Si bien se prevé que los bloqueos y las restricciones para operar en estos países finalizarán o se flexibilizarán en las próximas semanas, las autoridades de aplicación podrían prorrogarlos o hacerlos más rigurosos si las circunstancias lo requieren.

- En los Estados Unidos, nuestras instalaciones en Koppel y Ambridge (PA), Brookfield (OH), Blytheville (AR), Wilder (KY), y Odessa y Baytown (TX) han sido o serán cerradas temporalmente hasta que mejoren las condiciones de mercado. Asimismo, Tenaris se encuentra en proceso de realizar reducciones de personal y ajustar los niveles de producción en sus otras plantas, en línea con la demanda del mercado.

A fin de proteger la salud y seguridad de sus empleados, clientes y proveedores, Tenaris ha tomado medidas preventivas, incluyendo el trabajo a distancia para la mayoría de sus empleados de oficina, restringiendo el acceso a las instalaciones al personal operativo esencial, manteniendo los niveles del personal al mínimo, implementado un protocolo operativo especial para asegurar el distanciamiento social y proporcionando asistencia e insumos médicos a los empleados en las instalaciones. A la fecha de estas cuentas anuales, el trabajo a distancia y otros acuerdos de trabajo no han tenido un efecto significativo adverso en la capacidad de Tenaris de llevar a cabo sus operaciones. Además, estos acuerdos de trabajo alternativos no han afectado adversamente nuestros sistemas de información financiera, el control interno sobre la información financiera o los controles y procedimientos de revelación de la información.

- *Riesgos asociados con la pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas*

Debido a la incertidumbre acerca del alcance y la oportunidad de la futura propagación del virus SARS-CoV-2, el alcance sin precedentes del exceso de oferta en el mercado del petróleo y la incertidumbre acerca del momento y el alcance de cualquier recuperación de la demanda, no es posible en este momento predecir la total magnitud de los efectos adversos que estas dos circunstancias tendrán en nuestra industria, en general, ni estimar razonablemente el impacto en los resultados de operación, los flujos de efectivo o la situación financiera de Tenaris.

La pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas actual plantean los siguientes riesgos y desafíos principales para Tenaris:

- La demanda global de petróleo y gas puede no recuperarse o incluso disminuir más en el futuro, reduciendo aún más los precios o manteniendo los precios a niveles muy bajos, lo cual ejercería presión a la baja sobre las ventas y los márgenes de las compañías petroleras y de gas, generando nuevas reducciones e incluso la suspensión generalizada de las actividades de perforación (en los Estados Unidos o en otras partes) y, como resultado, afectar significativamente nuestras ventas y situación financiera.

- Tenaris o sus empleados, contratistas, proveedores, clientes y otros socios comerciales pueden verse impedidos de realizar ciertas actividades comerciales por un período prolongado o indefinido. Asimismo, los empleados de algunas o todas nuestras plantas, o los empleados de nuestros contratistas, proveedores, clientes u otros socios comerciales, podrían rehusarse a trabajar debido a preocupaciones en materia de salud mientras continúe el brote de COVID-19. Si ello ocurre, la continuidad de nuestras operaciones futuras podría verse seriamente afectada.

- La propagación continua del COVID-19 puede afectar la disponibilidad y el precio de la materia prima, energía y otros insumos usados por Tenaris en sus operaciones. Cualquier interrupción o aumento de precios podría afectar adversamente la rentabilidad de Tenaris.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 15 – Hecho posterior (Cont.)

Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

- *Medidas de mitigación*

A fin de mitigar el impacto de las menores ventas previstas, Tenaris está trabajando en un programa de redimensionamiento mundial y en un plan de contención de costos para preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones. Las medidas incluyen:

- Ajustado el nivel de nuestras operaciones y fuerza laboral alrededor del mundo, incluyendo el cierre temporal de ciertas instalaciones en E.E.U.U. o líneas de producción, como indicado anteriormente;
- Introduciendo mejoras en la eficiencia y productividad a través de todo el sistema industrial de Tenaris;
- Disminuyendo el costo de nuestra estructura fija, incluyendo reducciones salariales para los ejecutivos y miembros del directorio, alcanzando un total de ahorro anual estimado para el año 2020 de USD220 millones;
- Reduciendo las inversiones de capital y gastos de I&D por aproximadamente USD150 millones en comparación a los niveles de 2019;
- Reduciendo el capital de trabajo, especialmente inventarios, de acuerdo con los niveles de actividad esperados;
- Incrementando el interés en el manejo de las condiciones crediticias de los clientes.

Como parte de estas iniciativas para preservar la liquidez, el directorio resolvió proponer, para la Asamblea General de Accionistas a ser realizada el 2 de junio de 2020, que no haya una distribución adicional de dividendos para el año fiscal 2019 respecto del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones pagado en noviembre de 2019.

A la fecha de estas cuentas anuales, nuestro capital y fuentes de financiamiento y nuestra posición de liquidez global no se han visto significativamente afectados por este nuevo escenario.

Propuesta de dividendo anual

El 29 de abril de 2020, el consejo de administración de la compañía resolvió proponer, para aprobación por la asamblea general de accionistas a ser realizada el 2 de junio, que no se hagan distribuciones adicionales de dividendos con respecto al año fiscal 2019 más allá del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones ya pagado en noviembre de 2019. Para una discusión sobre la lógica detrás de la propuesta de dividendo, ver “*Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris*” incluido en esta nota.



CFO

Alicia Mónico

ANEXO I – MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO**EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones**

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta. EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA = Resultado operativo + Depreciaciones y amortizaciones + Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2019	2018	2017
Ganancia (pérdida) operativa	832	872	335
Depreciaciones y amortizaciones	540	664	609
EBITDA	1,372	1,536	943

Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa.

Efectivo / (deuda) neta se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes)+/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones – Deudas (Corrientes y No corrientes)

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2019	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,554	428	330
Otras inversiones corrientes	210	488	1,192
Inversiones de renta fija	18	114	123
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	19	(6)	(33)
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(822)	(539)	(966)
Efectivo / (deuda) neta	980	485	647

Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles. Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujos netos (aplicados a) originados en actividades operativas – inversiones de capital.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2019	2018	2017
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	1,528	611	(22)
Inversiones de capital	(350)	(349)	(558)
Flujo libre de efectivo	1,178	261	(580)

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

Oficina en Luxemburgo

26 Boulevard Royal
4th Floor
L-2227 Luxembourg
(352) 26 47 89 78 tel
(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

EE.UU. 1 888 300 5432
Argentina (54) 11 4018 2928
Italia (39) 02 9925 0954
México (52) 229 9891159

Información general

investors@tenaris.com

Información bursátil

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

Banco depositario de los ADS

Deutsche Bank
CUSIP No. 88031M01

Internet

www.tenaris.com