

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS**

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018

26, Boulevard Royal – 4to piso.
L – 2449 Luxemburgo
R.C.S. Luxembourg: B 85 203

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

| | Notas | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|--|-------|---|------------------|------------------|
| | | 2020 | 2019 | 2018 |
| Operaciones continuas | | | | |
| Ingresos por ventas netos | 1 | 5,146,734 | 7,294,055 | 7,658,588 |
| Costo de ventas | 2 | (4,087,317) | (5,107,495) | (5,279,300) |
| Ganancia bruta | | 1,059,417 | 2,186,560 | 2,379,288 |
| Gastos de comercialización y administración | 3 | (1,119,227) | (1,365,974) | (1,509,976) |
| Cargo por desvalorización | 5 | (622,402) | - | - |
| Otros ingresos operativos | 6 | 33,393 | 23,004 | 15,059 |
| Otros egresos operativos | 6 | (14,252) | (11,199) | (12,558) |
| (Pérdida) ganancia operativa | | (663,071) | 832,391 | 871,813 |
| Ingresos financieros | 7 | 18,387 | 47,997 | 39,856 |
| Costo financiero | 7 | (27,014) | (43,381) | (36,942) |
| Otros resultados financieros | 7 | (56,368) | 14,667 | 34,386 |
| (Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias | | (728,066) | 851,674 | 909,113 |
| Resultado de inversiones en compañías no consolidadas | 13 | 108,799 | 82,036 | 193,994 |
| (Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias | | (619,267) | 933,710 | 1,103,107 |
| Impuesto a las ganancias | 8 | (23,150) | (202,452) | (229,207) |
| (Pérdida) ganancia del ejercicio | | (642,417) | 731,258 | 873,900 |
| Atribuible a: | | | | |
| Accionistas de la Compañía | | (634,418) | 742,686 | 876,063 |
| Participación no controlante | | (7,999) | (11,428) | (2,163) |
| | | (642,417) | 731,258 | 873,900 |
| 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 | | | | |
| (Pérdida) ganancia básica y diluida por acción (USD por acción) | | (0.54) | 0.63 | 0.74 |
| (Pérdida) ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*) | | (1.07) | 1.26 | 1.48 |

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|--|---|-----------------|------------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| (Pérdida) ganancia del ejercicio | (642,417) | 731,258 | 873,900 |
| Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados: | | | |
| Efecto de conversión monetaria | 31,172 | (27,294) | (96,916) |
| Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable | (9,832) | 3,039 | (6,701) |
| Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales | 2,376 | (707) | 34 |
| Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas: | | | |
| - Efecto de conversión monetaria (*) | (31,977) | (10,781) | 1,848 |
| - Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros | 792 | 812 | (132) |
| | (7,469) | (34,931) | (101,867) |
| Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados: | | | |
| Remediones de obligaciones post empleo | (4,971) | (9,272) | 7,963 |
| Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados | 770 | 1,545 | (1,932) |
| Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas | 634 | (9,878) | (3,855) |
| | (3,567) | (17,605) | 2,176 |
| (Pérdidas) integrales del ejercicio, netas de impuesto | (11,036) | (52,536) | (99,691) |
| Total (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio | (653,453) | 678,722 | 774,209 |
| Atribuible a: | | | |
| Accionistas de la Compañía | (643,435) | 690,095 | 776,713 |
| Participación no controlante | (10,018) | (11,373) | (2,504) |
| | (653,453) | 678,722 | 774,209 |

(*) Para 2018 y 2019, Tenaris reconoció su participación sobre los efectos en la adopción de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias" por Ternium en otros resultados integrales como un efecto de conversión monetaria. En 2020 Ternium cambió la moneda funcional de su subsidiaria argentina al Dólar estadounidense y la IAS 29 ya no es aplicable.

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 2020</u> | | <u>Al 31 de diciembre de 2019</u> | |
|---|---------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| Activo no corriente | | | | | |
| Propiedad, planta y equipo, neto | 10 | 6,193,181 | | 6,090,017 | |
| Activos intangibles, netos | 11 | 1,429,056 | | 1,561,559 | |
| Activos por derecho a uso, netos | 12 | 241,953 | | 233,126 | |
| Inversiones en compañías no consolidadas | 13 | 957,352 | | 879,965 | |
| Otras inversiones | 19 | 247,082 | | 24,934 | |
| Activos por impuesto diferido | 21 | 205,590 | | 225,680 | |
| Otros créditos, netos | 14 | 154,303 | 9,428,517 | 157,103 | 9,172,384 |
| Activo corriente | | | | | |
| Inventarios, netos | 15 | 1,636,673 | | 2,265,880 | |
| Otros créditos y anticipos, netos | 16 | 77,849 | | 104,575 | |
| Créditos fiscales | 17 | 136,384 | | 167,388 | |
| Créditos por ventas, netos | 18 | 968,148 | | 1,348,160 | |
| Instrumentos financieros derivados | 25 | 11,449 | | 19,929 | |
| Otras inversiones | 19 | 872,488 | | 210,376 | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 19 | 584,681 | 4,287,672 | 1,554,299 | 5,670,607 |
| Total del activo | | | 13,716,189 | | 14,842,991 |
| PATRIMONIO NETO | | | | | |
| Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía | | | 11,262,888 | | 11,988,958 |
| Participación no controlante | | | 183,585 | | 197,414 |
| Total del patrimonio neto | | | 11,446,473 | | 12,186,372 |
| PASIVO | | | | | |
| Pasivo no corriente | | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 20 | 315,739 | | 40,880 | |
| Pasivos por arrendamiento | 12 | 213,848 | | 192,318 | |
| Pasivos por impuesto diferido | 21 | 254,801 | | 336,982 | |
| Otras deudas | 22 (i) | 245,635 | | 251,383 | |
| Previsiones | 23 | 73,218 | 1,103,241 | 54,599 | 876,162 |
| Pasivo corriente | | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 20 | 303,268 | | 781,272 | |
| Pasivos por arrendamiento | 12 | 43,495 | | 37,849 | |
| Instrumentos financieros derivados | 25 | 3,217 | | 1,814 | |
| Deudas fiscales | 17 | 90,593 | | 127,625 | |
| Otras deudas | 22 (ii) | 202,826 | | 176,264 | |
| Previsiones | 24 (ii) | 12,279 | | 17,017 | |
| Anticipos de clientes | | 48,692 | | 82,729 | |
| Deudas comerciales | | 462,105 | 1,166,475 | 555,887 | 1,780,457 |
| Total del pasivo | | | 2,269,716 | | 2,656,619 |
| Total del patrimonio neto y del pasivo | | | 13,716,189 | | 14,842,991 |

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la nota 26.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(valores expresados en miles de USD)

| | Atribuible a los accionistas de la Compañía | | | | | | Participación no controlante | Total | |
|--|---|----------------|------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------|-------------------|
| | Capital Accionario (1) | Reserva Legal | Prima de Emisión | Efecto de conversión monetaria | Otras Reservas (2) | Resultados Acumulados (3) | | | |
| 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 |
| (Pérdida) del ejercicio | - | - | - | - | - | (634,418) | (634,418) | (7,999) | (642,417) |
| Efecto de conversión monetaria | - | - | - | 30,849 | - | - | 30,849 | 323 | 31,172 |
| Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos | - | - | - | - | (4,664) | 428 | (4,236) | 35 | (4,201) |
| Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos | - | - | - | - | (5,079) | - | (5,079) | (2,377) | (7,456) |
| Otros resultados integrales de compañías no consolidadas | - | - | - | (31,977) | 1,426 | - | (30,551) | - | (30,551) |
| (Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio | - | - | - | (1,128) | (8,317) | 428 | (9,017) | (2,019) | (11,036) |
| Total (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio | - | - | - | (1,128) | (8,317) | (633,990) | (643,435) | (10,018) | (653,453) |
| Adquisición de participación no controlante (4) | - | - | - | - | 2 | - | 2 | 1,490 | 1,492 |
| Dividendos pagados en efectivo | - | - | - | - | - | (82,637) | (82,637) | (5,301) | (87,938) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2020 | 1,180,537 | 118,054 | 609,733 | (958,374) | (345,217) | 10,658,155 | 11,262,888 | 183,585 | 11,446,473 |

(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 2020, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

(3) Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 26 (iii).

(4) Relacionado principalmente con el acuerdo para la construcción de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Ver nota 34.

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 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) |
| (Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio | - | - | - | (37,998) | (14,593) | - | (52,591) | 55 | (52,536) |
| Total (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio | - | - | - | (37,998) | (14,593) | 742,686 | 690,095 | (11,373) | 678,722 |
| Adquisición de participación no controlante (3) | - | - | - | - | 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 |

(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 AP) | - | - | - | - | 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 |

(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 y 2018, 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.

(3) Relacionado principalmente a la adquisición de Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"). Ver Nota 32.

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)

| | Notas | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|--|-------------|---|------------------|------------------|
| | | 2020 | 2019 | 2018 |
| Flujos de efectivo de actividades operativas | | | | |
| (Pérdida) ganancia del ejercicio | | (642,417) | 731,258 | 873,900 |
| Ajustes por: | | | | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 10, 11 & 12 | 678,806 | 539,521 | 664,357 |
| Cargo por desvalorización | 5 | 622,402 | - | - |
| Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos | 28(ii) | (117,214) | (193,417) | 58,494 |
| Resultado de inversiones en compañías no consolidadas | 13 | (108,799) | (82,036) | (193,994) |
| Intereses devengados netos de pagos | 28(iii) | (538) | (4,381) | 6,151 |
| Variaciones en provisiones | | (13,175) | 2,739 | (8,396) |
| Variaciones en el capital de trabajo | 28(i) | 1,059,135 | 523,109 | (737,952) |
| Efecto de conversión monetaria y otros | | 42,183 | 11,146 | (51,758) |
| Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas | | 1,520,383 | 1,527,939 | 610,802 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión | | | | |
| Inversiones de capital | 10 & 11 | (193,322) | (350,174) | (349,473) |
| Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo | | (1,031) | 3,820 | 4,851 |
| Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido | 32 | (1,025,367) | (132,845) | - |
| Inversiones en compañías valuadas al costo | | - | (2,933) | - |
| Aumento de compañías asociadas | 33 | - | (19,610) | - |
| Préstamos a compañías no consolidadas | 13 (c) | - | - | (14,740) |
| Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas | 13 (c) | - | 40,470 | 9,370 |
| Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles | | 14,394 | 2,091 | 6,010 |
| Dividendos recibidos de compañías no consolidadas | 13 | 278 | 28,974 | 25,722 |
| Cambios en las inversiones financieras | | (887,216) | 389,815 | 717,368 |
| Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión | | (2,092,264) | (40,392) | 399,108 |
| Flujos de efectivo de actividades de financiación | | | | |
| Dividendos pagados | 9 | (82,637) | (484,020) | (484,020) |
| Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias | | (5,301) | (1,872) | (3,498) |
| Cambios de participaciones no controlantes | | 2 | 1 | (24) |
| Pagos de pasivos por arrendamientos | 12 | (48,553) | (41,530) | - |
| Incrementos de deudas bancarias y financieras | | 658,156 | 1,332,716 | 1,019,302 |
| Pagos de deudas bancarias y financieras | | (896,986) | (1,159,053) | (1,432,202) |
| Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación | | (375,319) | (353,758) | (900,442) |
| (Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo | | (947,200) | 1,133,789 | 109,468 |
| Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo | | | | |
| Al inicio del ejercicio | | 1,554,275 | 426,717 | 330,090 |
| Efecto de las variaciones en los tipos de cambio | | (22,492) | (6,231) | (12,841) |
| (Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo | | (947,200) | 1,133,789 | 109,468 |
| Al 31 de diciembre de, | | 584,583 | 1,554,275 | 426,717 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | | 584,681 | 1,554,299 | 428,361 |
| Descubiertos bancarios | 20 | (98) | (24) | (1,644) |
| | | 584,583 | 1,554,275 | 426,717 |

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

| | |
|---|--|
| <p>I INFORMACIÓN GENERAL</p> <p>II POLITICAS CONTABLES (“PC”)</p> <p>A Bases de presentación</p> <p>B Bases de consolidación</p> <p>C Información por segmentos</p> <p>D Conversión de estados contables</p> <p>E Propiedad, planta y equipo</p> <p>F Activos intangibles</p> <p>G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento</p> <p>H Desvalorizaciones de activos no financieros</p> <p>I Otras inversiones</p> <p>J Inventarios</p> <p>K Créditos por ventas y otros créditos</p> <p>L Efectivo y equivalentes de efectivo</p> <p>M Patrimonio neto</p> <p>N Deudas bancarias y financieras</p> <p>O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido</p> <p>P Beneficios a los empleados</p> <p>Q Provisiones</p> <p>R Deudas comerciales y otras</p> <p>S Reconocimiento de ingresos</p> <p>T Costo de ventas y otros gastos de ventas</p> <p>U Ganancia por acción</p> <p>V Instrumentos financieros</p> <p>III ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO</p> <p>A Factores de riesgo financiero</p> <p>B Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable</p> <p>C Estimación del valor razonable</p> <p>D Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura</p> | <p>IV OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS</p> <p>1 Información por segmentos</p> <p>2 Costo de ventas</p> <p>3 Gastos de comercialización y administración</p> <p>4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)</p> <p>5 Cargo por desvalorización</p> <p>6 Otros ingresos y egresos operativos</p> <p>7 Resultados financieros</p> <p>8 Impuesto a las ganancias</p> <p>9 Distribución de dividendos</p> <p>10 Propiedad, planta y equipo, neto</p> <p>11 Activos intangibles, netos</p> <p>12 Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento</p> <p>13 Inversiones en compañías no consolidadas</p> <p>14 Créditos – no corrientes</p> <p>15 Inventarios, netos</p> <p>16 Otros créditos y anticipos, netos</p> <p>17 Créditos y deudas fiscales corrientes</p> <p>18 Créditos por ventas, netos</p> <p>19 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones</p> <p>20 Deudas bancarias y financieras</p> <p>21 Impuesto a las ganancias diferido</p> <p>22 Otras deudas</p> <p>23 Provisiones no corrientes</p> <p>24 Provisiones corrientes</p> <p>25 Instrumentos financieros derivados</p> <p>26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades</p> <p>27 Medidas de control de divisas en Argentina</p> <p>28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado</p> <p>29 Operaciones con sociedades relacionadas</p> <p>30 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador</p> <p>31 Principales subsidiarias</p> <p>32 Combinaciones de negocio</p> <p>33 Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental</p> <p>34 Acuerdo para construir una planta de roscado de conexiones premium de tubos de acero en Baotou</p> <p>35 Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE</p> <p>36 Cierre de Prudential Steel LTD</p> <p>37 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company</p> <p>38 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas</p> <p>39 Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris</p> <p>40 Hecho posterior</p> |
|---|--|

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, el control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados a “Tenaris” se refieren a la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. Se incluye una lista de las principales subsidiarias de la Compañía en la nota 31 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa italiana (Borsa italiana) y la bolsa mexicana de valores; y las American Depositary Securities (“ADS”) de la Compañía cotizan en la bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange).

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Consejo de Administración de la Compañía el 24 de febrero de 2021.

II. POLITICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

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

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

La elaboración de los Estados Contables Consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar, entre otros, los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de 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.H); impuesto a las ganancias (nota II.O); obsolescencia de inventario (nota II.J); pérdidas por contingencias (nota II.Q); previsión para cuentas por cobrar (nota II.K); obligaciones de beneficios definidos (nota II.P); combinaciones de negocio (notas II.B, IV.32); vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.H); restricción de títulos de propiedad (nota 37). Durante el período no hubo cambios materiales en las estimaciones contables significativas.

La gerencia ha revisado la exposición de la Compañía a los efectos de la crisis del petróleo y gas y a la pandemia del COVID-19 y los impactos sobre su negocio, posición financiera y desempeño, supervisando el reconocimiento de activos por impuesto diferido y su recuperabilidad, pruebas de desvalorización, gestión de riesgos financieros (en particular, los riesgos de crédito y liquidez) y la adecuación de sus provisiones por pasivos contingentes. En el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2020, la administración realizó tests de pérdida por desvalorización y registró cargos por desvalorización sobre ciertos activos de larga duración. Ver notas 5 y 39 para obtener más información sobre desvalorización de los activos y el impacto de la crisis del petróleo y gas y de la pandemia de COVID-19.

(1) Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2020 y relevantes para Tenaris

NIIF 16, “Arrendamientos”, “COVID-19 – Concesiones de alquiler relacionados”

La Compañía decidió no adoptar la enmienda opcional a la NIIF 16 “Arrendamientos”, “COVID-19 – Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19”. Se realizó una evaluación y se concluyó que el impacto no era significativo.

Otros pronunciamientos contables que entraron en vigencia durante 2020 no han tenido 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

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 ganancias y pérdidas, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la sociedad participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

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 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.

Ternium

Al 31 de diciembre de 2020, Tenaris poseía el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium S.A. (“Ternium”). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (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. (“San Faustín”);
- Cuatro de los ocho miembros del Consejo de Administración de Ternium (incluyendo al Presidente de Ternium) son también miembros del Consejo de Administración de la Compañía;
- En el marco del acuerdo de accionistas que vincula a la Compañía y Techint Holdings S.à.r.l. una subsidiaria totalmente controlada por San Faustín y el principal accionista de Ternium, de fecha 9 de enero de 2006, Techint Holdings S.à.r.l. está obligada a tomar acciones dentro de sus atribuciones para que (a) uno de los miembros del Consejo de Administración de Ternium sea designado por la Compañía y (b) cualquier director designado por la Compañía sea sólo removido del Consejo de Administración de Ternium, de acuerdo con instrucciones previas por escrito de la Compañía.

Usiminas

Al 31 de diciembre de 2020, Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. (“Confab”) 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas (“Usiminas”) que representan el 5.19% de sus acciones con derecho a voto y el 3.07% del capital accionario total.

La adquisición de las acciones de Usiminas por parte de Confab fue parte de una transacción mayor realizada el 16 de enero de 2012, por la cual la afiliada de Tenaris, Ternium (a través de algunas de sus subsidiarias) y Confab adquirieron un gran bloque de acciones ordinarias de Usiminas y se unieron al existente grupo de control de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes.

Al 31 de diciembre de 2020, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias sujetas al acuerdo de accionistas de Usiminas, representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas. El grupo de control de Usiminas, que está sujeto a un acuerdo de accionistas a largo plazo que rige los derechos y obligaciones de los miembros del grupo, se compone actualmente de tres subgrupos: el Grupo T/T, conformado por Confab y determinadas entidades de Ternium; Grupo NSC, conformado por Nippon Steel Corporation (“NSC”), Metal One Corporation y Mitsubishi Corporation; y el fondo de pensión de Usiminas, Previdência Usiminas. El Grupo T/T con aproximadamente el 47.1% del total de acciones poseídas por el grupo de control (39.5% correspondiente a Ternium y el otro 7.6% correspondiente a Confab); el Grupo NSC posee aproximadamente el 45.9% del total de acciones en poder del grupo de control; y Previdência Usiminas posee el 7% restante.

Las reglas de gobierno corporativo reflejadas en el acuerdo de accionistas de Usiminas, incluyen, entre otros, un mecanismo de alternancia para la nominación del “Chief Executive Officer” (“CEO”) y el Presidente del Directorio de Usiminas, además de un nuevo mecanismo para la nominación de otros miembros de la gerencia ejecutiva de Usiminas. El acuerdo de accionistas de Usiminas también incluye un mecanismo de salida que consiste en un procedimiento de compra y venta - ejecutable en cualquier momento después del 16 de noviembre de 2022 y aplicable con respecto a las acciones en poder de NSC y el Grupo T/T - que permitiría tanto a Ternium como a NSC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee el otro accionista.

B Bases de consolidación (Cont.)

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

Usiminas (Cont.)

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas, tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Dicho acuerdo separado incluye, entre otras, disposiciones que otorgan a Confab ciertos derechos relacionados a la designación por parte del Grupo T/T de los funcionarios y directores de Usiminas bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, y consecuentemente, Tenaris 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"), que opera una planta de energía eléctrica en México, es una empresa conjunta que pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. ("Tecpetrol") y un 22% a Tenaris. Tenaris, Ternium y Tecpetrol son parte de un acuerdo de accionistas relacionado al gerenciamiento de Techgen. La Compañía, Ternium y Tecpetrol están bajo el control común indirecto de San Faustín, por consiguiente, Tenaris contabiliza su interés en Techgen según el método de la participación (conforme lo definido en la NIC 28).

Global Pipe Company

Global Pipe Company ("GPC") es un negocio conjunto Saudí-Alemán, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Tenaris, a través de su subsidiaria Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"), posee actualmente el 35% del capital social de GPC. A través del acuerdo de accionistas, SSPC tiene derecho a elegir a uno de los cinco miembros del Consejo de Administración de GPC. Además, SSPC, tiene la capacidad de bloquear cualquier resolución de los accionistas. En base a los hechos expuestos anteriormente, la Compañía ha determinado que posee influencia significativa sobre esta entidad y registra la inversión según el método de la participación (conforme a lo definido en la NIC 28).

Tenaris registra sus inversiones conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización cuando hay eventos o cambios en las circunstancias que indican que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización en ninguna de las inversiones mencionadas. Ver nota 13.

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, 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” (“CODM”) 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 las restantes subsidiarias es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de la transacción o valuación cuando los ítems son 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 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 (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 |
| Rodados, muebles y accesorios, y otros equipos | 4-10 años |

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

La revisión de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16, “Propiedad, Planta y Equipo”, resultó en depreciaciones adicionales para 2020 de USD45 millones y no afectó significativamente el cargo por depreciación del 2019 y 2018.

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 Propiedad, 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 unidad generadora de efectivo (“UGE”) o grupo de UGEs, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

(2) Proyectos de sistemas de información

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

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, resultó en mayores gastos de amortizaciones para el 2020 de USD11.1 millones y no afectó de forma significativa el cargo por amortización para los años 2019 y 2018.

(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 alojar 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 2020, 2019 y 2018, y están incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa el cargo por amortización para los años 2020, 2019 y 2018.

(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 2020, 2019 y 2018 totalizaron USD41.8 millones, USD61.1 millones y USD63.4 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2020, 2019 y 2018.

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 Tube Corporation (“Maverick”) y Hydril Company (“Hydril”), como así también de las más recientes adquisiciones de las compañías Saudi Steel Pipes (“SSPC”) e Ipsco Tubulars Inc. (“IPSCO”).

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil inicial estimada de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril, 9 años para SSPC y 3 años para IPSCO.

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 2020 el valor contable neto de la Clientela de IPSCO asciende a USD51.3 millones, con una vida útil residual de 2 años, la clientela de SSPC asciende a USD63.8 millones, con una vida útil residual de 7 años, mientras que las clientelas de Maverick y Hydril están completamente amortizadas.

La revisión de la Administración de las vidas útiles residuales, realizada de acuerdo con la NIC 38, no afectó materialmente los gastos de amortización para 2020 y 2019.

G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento

Los arrendamientos se reconocen como activos por derecho a uso y su correspondiente pasivo en la fecha en la que el activo arrendado está disponible para su uso por parte del grupo. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho a uso se deprecia a lo largo del plazo del arrendamiento de forma lineal.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, ii) pagos de arrendamiento variables, que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera que el arrendatario deba pagar en virtud de garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra, si el arrendatario está seguro de ejercer esa opción, y v) el pago de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario puede ejercer esa opción.

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

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

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen linealmente como gastos en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo de arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de finalización. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a las opciones de finalización) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento, si existe una certeza razonable de que el arrendamiento se extenderá (o no finalizará).

H Desvalorizaciones de activos no financieros

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

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

Para determinar la existencia o no de indicadores que una UGE pueda ser desvalorizada, fuentes externas e internas de información son analizadas. Los factores y circunstancias materiales específicamente consideradas en el análisis usualmente incluyen la tasa de descuento utilizada por Tenaris para las proyecciones de flujo de fondos y la condición económica del negocio en términos de factores competitivos 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 del conteo de plataformas de perforación.

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

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

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

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

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte. Para más información en cargos por desvalorización ver nota 5.

I Otras inversiones

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

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

Otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizadas como activos financieros a “valor razonable a través de resultados” (“VREERR”), ya que dichas inversiones son 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.

I Otras inversiones (Cont.)

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

J Inventarios

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

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

K Créditos por ventas y otros créditos

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

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

L Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

M Patrimonio neto

(1) Componentes del Patrimonio neto

El Estado de Evolución del Patrimonio neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre del 2020, 2019 y 2018 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 26 (iii).

N Deudas bancarias y financieras

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

O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto 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 sustancialmente promulgada a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia imponible. La gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuales la legislación impositiva aplicable está sujeta a interpretación y establece provisiones cuando es apropiado.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables. Las diferencias temporarias surgen principalmente del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos depreciables y los inventarios, de la depreciación de propiedad, planta y equipo, la valuación de inventarios, provisiones para 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 sustancialmente promulgado a la fecha de cierre del ejercicio.

La administración evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación tributaria aplicable está sujeta a interpretación y considera si es probable que una autoridad tributaria acepte un tratamiento tributario incierto. La Compañía mide sus saldos fiscales en base al monto más probable o al valor esperado, dependiendo de qué método proporcione una mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido (Cont.)

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 *Otros resultados integrales del ejercicio* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

P Beneficios a los empleados

(1) Obligaciones a corto plazo

Los pasivos por sueldos y salarios se reconocen con respecto a los servicios de los empleados hasta el final del período sobre el que se informa y se miden por los importes que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como obligaciones actuales de beneficios a los empleados en el balance general.

(2) Planes de beneficio por retiro

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

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

Las ganancias y pérdidas de remediación resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en *Otros resultados integrales* en el período en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

Para los planes de beneficios definidos, se calcula un ingreso / egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan valuados a valor razonable. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias, contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los empleados cuando vencen. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

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

- Plan no fondeado de beneficios definidos por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios definidos basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2020, el pasivo por este plan asciende a USD36.9 millones.

P Beneficios a los empleados (Cont.)

(2) *Planes de beneficio por retiro (Cont.)*

- 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 2020, el pasivo por este plan asciende a USD17.3 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, está presente un plan no fondeado de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los retirados, congelados a nuevos participantes. Al 31 de diciembre de 2020, el pasivo por estos planes asciende a USD13.6 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se congeló para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2020, el pasivo por este plan asciende a USD10.6 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 en libros de las acciones y no a su valor de mercado. Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD82.4 millones y USD99.0 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 2020 y 2019, es de USD108.7 millones y USD119.9 millones, respectivamente.

(4) *Beneficios por terminación*

Los beneficios por terminación se pagan cuando Tenaris rescinde el empleo antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta el despido voluntario a cambio de estos beneficios. Tenaris reconoce los beneficios de terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando los costos de una reestructuración que está dentro del alcance de la NIC 37 y conllevan el pago de beneficios por terminación. En el caso de una oferta para alentar el despido voluntario, los beneficios de terminación se miden en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta.

(5) *Otras obligaciones con los empleados*

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales, otras licencias prolongadas, licencias por enfermedad y otros bonos y obligaciones de compensación se registran cuando se devengan.

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

Q Provisiones

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

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

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la nota 26.

R Deudas comerciales y otras

Las deudas comerciales y otras son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Se presentan como pasivos corrientes a menos que el pago no venza dentro de los doce meses posteriores al período reportado. Debido a la naturaleza de corto plazo, los importes en libros se consideran igual a su valor razonable.

S Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Los ingresos por ventas reconocidos por la Compañía se miden al precio de transacción de la contraprestación recibida o por recibir a la que tiene derecho la Compañía, reducido por las devoluciones estimadas y otros créditos de los clientes, tales como descuentos y descuentos por volumen, en función del valor esperado que se realizará, y después de eliminar las ventas dentro del grupo.

Los ingresos por ventas se reconocen en un momento en el tiempo o durante el tiempo cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. El control se transfiere en el momento de entrega. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido y el cliente ha aceptado el producto de acuerdo con el contrato, las disposiciones de aceptación han caducado o la Compañía tiene pruebas objetivas de que se han cumplido los criterios de aceptación, incluyendo todas las obligaciones de desempeño. Estas condiciones se determinan y analizan contrato por contrato para garantizar que se cumplan todas las obligaciones de desempeño. En particular, Tenaris verifica la aceptación de los bienes por parte de los clientes, el cumplimiento de los términos de entrega y cualquier otra condición aplicable.

Para las transacciones “bill and hold”, los ingresos se reconocen solo en la medida en que (a) el motivo del acuerdo “bill and hold” debe ser sustantivo (por ejemplo, el cliente ha solicitado el acuerdo); (b) los productos han sido específicamente identificados y están listos para su entrega; (c) la Compañía no tiene la capacidad de usar el producto o de dirigirlo a otro cliente; (d) se aplican las condiciones de pago habituales.

Los contratos de la Compañía con los clientes no proporcionan ninguna consideración variable material, aparte de descuentos, reembolsos y derecho de devolución. Los descuentos y rebajas se reconocen en función del valor más probable y los derechos de devolución se basan en el valor esperado considerando la experiencia pasada y condiciones del contrato.

Cuando los contratos incluyen múltiples obligaciones de desempeño, el precio de la transacción se asigna a cada obligación de desempeño en base a los precios de venta independientes. Cuando estos no son directamente observables, se estiman en base al costo esperado más el margen.

No hay juicios aplicados por la gerencia que afecten significativamente la determinación del tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño, ni el precio de transacción y los montos asignados a las diferentes obligaciones de desempeño.

S Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Tenaris proporciona servicios relacionados con los bienes vendidos, que representan una parte no material de los ingresos por ventas y principalmente incluyen:

Servicios de gestión de productos. Esto comprende principalmente la preparación de los tubos para ser usados, entrega al cliente, servicios de almacenamiento y devoluciones.

Servicios en campo. Comprende soporte técnico en campo y asistencia durante la operación.

Estos servicios se prestan en relación con la venta de bienes y están vinculados a contratos con clientes para la venta de los mismos. Gran parte de los ingresos por servicios se reconoce en el mismo período en el que los bienes son vendidos. No existen incertidumbres distintas en los ingresos y los flujos de efectivo de los bienes vendidos y los servicios prestados, ya que están incluidos en el mismo contrato, tienen la misma contraparte y están sujetos a las mismas condiciones.

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen a lo largo del tiempo en el período contable en el que se prestan los servicios. Se aplican los siguientes métodos de recursos y de producto para el reconocimiento del ingreso teniendo en cuenta la naturaleza del servicio:

Servicios de almacenamiento, la Compañía brinda servicios de almacenamiento en depósitos propios o de terceros, sujeto a una tarifa variable a facturar. Esta tarifa se determina en función del tiempo que el cliente mantiene el material en el depósito y la cantidad de material almacenado. En la mayoría de los casos, para cuantificar la cantidad a facturar en un mes determinado, la tarifa promedio mensual de almacenamiento por tonelada se multiplica por el stock promedio mensual almacenado (en toneladas).

Fletes, la Compañía reconoce los ingresos de manera proporcional considerando las unidades entregadas y el tiempo transcurrido.

Servicios en campo, el ingreso se reconoce teniendo en cuenta el método de producto, en particular encuestas de finalización del servicio proporcionadas por el cliente.

La Compañía no espera tener ningún contrato donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente exceda un año. Como consecuencia, considerando que los contratos no incluyen ningún componente financiero significativo, la Compañía no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero. Por esta razón, la Compañía también está aplicando el recurso práctico para no revelar detalles sobre los precios de transacción asignados a las obligaciones de desempeño restantes al cierre del período.

Tenaris 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.

T Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

U Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible 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.

V Instrumentos financieros

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

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo a las siguientes categorías de medición:

- aquellos que se medirán posteriormente a su valor razonable (ya sea a través de ORI o de resultados), y
- aquellos que se medirán al costo amortizado

La clasificación depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Los activos financieros se reconocen en su fecha de liquidación. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o se han transferido y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no está al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados son gastos en resultados.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición en las que la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

Costo Amortizado: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado.

Valor razonable a través de resultados integrales: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste al valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido.

Valor razonable a través de resultados: Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VREERR se reconocen de inmediato en el Estado de Resultados Consolidado.

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.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

A. Factores de Riesgo Financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.05 al 31 de diciembre de 2020 y 0.06 al 31 de diciembre de 2019. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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 2020 y 2019.

| Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional | Al 31 de diciembre de, | |
|--|------------------------|-----------|
| | 2020 | 2019 |
| Peso argentino / dólar estadounidense | (39,561) | (95,811) |
| Euro / dólar estadounidense | (291,362) | (103,518) |
| Rial saudí / dólar estadounidense | (125,789) | (107,582) |

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 USD0.4 millones y USD1.0 millones al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

- Euro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 USD2.9 millones y USD1.0 millones, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

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

- Rial Saudí / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 consistían 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 2020 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 USD5.1 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD1.0 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD2.3 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2019, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD4.6 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.

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, | | | |
|---------------|------------------------|-----|------------------------|-----|
| | 2020 | | 2019 | |
| | Montos en miles de USD | % | Montos en miles de USD | % |
| Tasa fija (*) | 237,320 | 38% | 768,002 | 93% |
| Tasa variable | 381,687 | 62% | 54,150 | 7% |
| Total | 619,007 | | 822,152 | |

(*) De los USD237 millones de préstamos a tasa fija USD197 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 USD7.1 millones en 2020 y USD7.7 millones en 2019.

(iv) Riesgo crediticio

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

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2020, 2019 y 2018.

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

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(iv) Riesgo crediticio (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los créditos por ventas ascienden a USD968.1 millones y USD1,348.2 millones, respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD134.9 millones y USD178.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD47.8 millones y USD55.2 millones, y otras garantías por USD8.8 millones y USD0.6 millones, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD195.9 millones y USD242.7 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los créditos por ventas vencidos garantizados ascendían a USD20.7 millones y USD28.7 millones; y la provisión para deudores incobrables ascendía a USD53.7 millones y USD48.8 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 88% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos “Investment Grade-rated” al 31 de diciembre de 2020, en comparación con aproximadamente el 96% al 31 de diciembre de 2019.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2020, 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 2020 y 2019.

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 2020 y 2019 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 2020 y 2019, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representan alrededor del 95% del total de los activos financieros líquidos.

(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas

En el curso normal de sus operaciones, Tenaris compra productos y materias primas que están sujetas a la volatilidad de los precios causada por las condiciones de suministro, las variables políticas y económicas y otros factores. Como consecuencia, Tenaris está expuesta al riesgo de las fluctuaciones en los precios de esos productos y materias primas. Tenaris fija 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 2020 y 2019.

(Valores expresados en miles de USD)

| 31 de diciembre, 2020 | 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> | 584,681 | 486,498 | - | 98,183 | 98,183 | - | - |
| <i>Otras inversiones</i> | 872,488 | 763,697 | 108,791 | - | 108,791 | - | - |
| <i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i> | 763,697 | 763,697 | - | - | - | - | - |
| Cuentas soberanas estadounidenses | 97,982 | 97,982 | - | - | - | - | - |
| Cuentas soberanas no estadounidenses | 14,586 | 14,586 | - | - | - | - | - |
| Certificados de depósitos | 222,132 | 222,132 | - | - | - | - | - |
| Papeles comerciales | 268,737 | 268,737 | - | - | - | - | - |
| Otras notas | 160,260 | 160,260 | - | - | - | - | - |
| <i>Bonos y otras rentas fijas</i> | 108,791 | - | 108,791 | - | 108,791 | - | - |
| Títulos públicos no estadounidenses | 20,219 | - | 20,219 | - | 20,219 | - | - |
| Títulos privados | 88,572 | - | 88,572 | - | 88,572 | - | - |
| <i>Instrumentos financieros derivados</i> | 11,449 | - | - | 11,449 | - | 11,449 | - |
| <i>Otras inversiones - No corrientes</i> | 247,082 | - | 239,422 | 7,660 | 239,422 | - | 7,660 |
| Bonos y otras rentas fijas | 239,422 | - | 239,422 | - | 239,422 | - | - |
| Otras inversiones | 7,660 | - | - | 7,660 | - | - | 7,660 |
| <i>Créditos por ventas</i> | 968,148 | 968,148 | - | - | - | - | - |
| <i>Créditos C y NC (*)</i> | 232,152 | 90,330 | 48,659 | - | - | - | 48,659 |
| Otros créditos | 138,989 | 90,330 | 48,659 | - | - | - | 48,659 |
| Otros créditos (no financieros) | 93,163 | - | - | - | - | - | - |
| Total | | 2,308,673 | 396,872 | 117,292 | 446,396 | 11,449 | 56,319 |
| Pasivos | | | | | | | |
| <i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i> | 619,007 | 619,007 | - | - | - | - | - |
| <i>Deudas comerciales</i> | 462,105 | 462,105 | - | - | - | - | - |
| <i>Pasivo por arrendamiento financiero C y NC</i> | 257,343 | 257,343 | - | - | - | - | - |
| <i>Instrumentos financieros derivados</i> | 3,217 | - | - | 3,217 | - | 3,217 | - |
| Total | | 1,338,455 | - | 3,217 | - | 3,217 | - |

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas. Ver nota 38.

B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

| 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</i> | 210,376 | 65,874 | 144,502 | - | 134,990 | 9,512 | - |
| <i>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 otras rentas fijas</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 otras rentas fijas | 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>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>Deudas bancarias C y NC</i> | 822,152 | 822,152 | - | - | - | - | - |
| <i>Deudas comerciales</i> | 555,887 | 555,887 | - | - | - | - | - |
| <i>Pasivo por arrendamiento financiero 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 38.

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 valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden al interés de la Compañía en compañías venezolanas. Ver nota 38.

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

| (Valores expresados en miles de USD) | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--|---|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Al inicio del ejercicio | 55,581 | 52,985 |
| (Disminución) / Aumento | (3,604) | 2,933 |
| Altas por combinaciones de negocios | 3,915 | - |
| Efecto de conversión monetaria y otros | 427 | (337) |
| Al cierre del ejercicio | 56,319 | 55,581 |

C. Estimación del valor razonable

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

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

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

Las deudas bancarias son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 100.0% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2020 y 2019. 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.

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 2020 y 2019, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio neto designados para contabilidad de cobertura ascendía a USD4.8 millones débito y USD2.6 millones crédito respectivamente. Ver nota 25.

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura y los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son expuestos en la nota 25.

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.C, la información por segmentos se expone de la siguiente manera:

| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 | Tubos | Otros | Total |
|---|--------------|--------------|--------------|
| NIIF - Ingreso por ventas netos | 4,844 | 303 | 5,147 |
| Visión de la Gerencia - (pérdida) operativa | (277) | (50) | (327) |
| Diferencias en costo de ventas | (138) | 4 | (134) |
| Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones | 1 | (1) | - |
| Diferencias en gastos de comercialización y administración | (2) | - | (2) |
| Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos | (200) | - | (200) |
| NIIF - Pérdida operativa | (616) | (47) | (663) |
| Ingresos (gastos) financieros netos | | | (65) |
| (Pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias | | | (728) |
| Resultado de inversiones en compañías no consolidadas | | | 109 |
| (Pérdida) antes del impuesto a las ganancias | | | (619) |
| <i>Inversiones de capital</i> | <i>189</i> | <i>4</i> | <i>193</i> |
| <i>Depreciaciones y amortizaciones</i> | <i>661</i> | <i>18</i> | <i>679</i> |
| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 | Tubos | Otros | Total |
| NIIF - Ingreso por ventas netos | 6,870 | 424 | 7,294 |
| Visión de la Gerencia - Ganancia operativa | 857 | 73 | 930 |
| Diferencias en costo de ventas | (105) | 3 | (102) |
| Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones | (1) | - | (1) |
| Diferencias en gastos de comercialización y administración | (1) | 1 | - |
| Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos | 6 | - | 6 |
| NIIF - Ganancia operativa | 756 | 77 | 833 |
| Ingresos (gastos) financieros netos | | | 19 |
| Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias | | | 852 |
| Resultado 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 | Total |
| NIIF - Ingreso por ventas netos | 7,233 | 426 | 7,659 |
| Visión de la Gerencia - Ganancia operativa | 702 | 81 | 783 |
| Diferencias 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 - Ganancia operativa | 778 | 94 | 872 |
| Ingresos (gastos) financieros netos | | | 37 |
| Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias | | | 909 |
| Resultado 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> |

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 USD16.9, USD36.2 y USD52.4 millones en 2020, 2019 y 2018 respectivamente.

No existen diferencias materiales entre las NIIF y la visión de gestión en el total de ingresos ni en los segmentos reportados.

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.C. Información por segmentos. La principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos), netos*, es atribuible a la desvalorización del valor llave, cuyo valor residual en la visión de gestión difiere de las NIIF.

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas.

1 Información por segmentos (Cont.)**Información geográfica**

| (Valores expresados en miles de USD) | América del Norte | América del Sur | Europa | Medio Oriente y África | Asia Pacifico | No asignados (*) | Total |
|--|-------------------|-----------------|-----------|------------------------|---------------|------------------|------------|
| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 | | | | | | | |
| Ingresos por ventas netos | 2,179,949 | 776,235 | 642,793 | 1,227,532 | 320,225 | - | 5,146,734 |
| Total del activo | 8,071,574 | 1,868,458 | 1,461,738 | 804,559 | 552,508 | 957,352 | 13,716,189 |
| Créditos por ventas | 411,692 | 115,972 | 139,427 | 210,194 | 90,863 | - | 968,148 |
| Propiedad, planta y equipo, neto | 3,971,101 | 1,050,619 | 823,057 | 242,939 | 105,465 | - | 6,193,181 |
| Inversiones de capital | 71,531 | 63,111 | 39,691 | 10,452 | 8,537 | - | 193,322 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 408,546 | 106,827 | 84,518 | 44,259 | 34,656 | - | 678,806 |
| 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 del activo | 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 |
| Propiedad, planta y equipo, neto | 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 del activo | 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 |
| Propiedad, planta y equipo, neto | 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 |

(*) Para 2020, 2019 y 2018 incluye *Inversiones en compañías no consolidadas*. Ver nota 13.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son: EE.UU. (26%), México, Argentina, Canadá, Arabia Saudita, Brasil e Italia.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 24%, 21% y 15%, en 2020, 2019 y 2018, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

| Ingreso Tubos (en millones de USD) | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Petróleo y Gas | 4,073 | 5,757 | 6,042 |
| Procesamiento de hidrocarburos y Generación de Energía | 371 | 534 | 602 |
| Industrial y Otros | 400 | 579 | 589 |
| Total | 4,844 | 6,870 | 7,233 |

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD48.7, USD82.7 y USD62.7 millones, respectivamente. Estos montos relacionados con los años 2019 y 2018 se reclasificaron a ingresos durante el año siguiente. En estos períodos, 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, | | |
|---|---|--------------------|--------------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| Inventarios al inicio del ejercicio | 2,265,880 | 2,524,341 | 2,368,304 |
| Altas de inventario por combinaciones de negocios | 199,589 | 52,966 | - |
| Más: Cargos del período | | | |
| Materia prima, energía, materiales y otros | 1,545,688 | 2,709,629 | 3,400,396 |
| Honorarios y servicios | 154,976 | 222,415 | 275,130 |
| Costo laboral (*) | 757,359 | 870,261 | 855,040 |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 503,725 | 428,791 | 432,497 |
| Amortización de activos intangibles | 8,121 | 5,948 | 8,220 |
| Depreciación de activos por derecho a uso | 40,127 | 28,727 | - |
| Gastos de mantenimiento | 107,764 | 284,758 | 185,782 |
| Previsión por obsolescencia | 35,809 | 29,138 | 25,457 |
| Impuestos | 45,162 | 100,738 | 133,308 |
| Otros | 59,790 | 115,663 | 119,507 |
| | 3,458,110 | 4,849,034 | 5,435,337 |
| Menos: Inventarios al cierre del ejercicio | (1,636,673) | (2,265,880) | (2,524,341) |
| | 4,087,317 | 5,107,495 | 5,279,300 |

(*) Para el ejercicio finalizado en diciembre 2020, 2019 y 2018, el costo laboral incluye, aproximadamente, USD81.3 millones, USD17.2 millones y USD15.0 millones, respectivamente, de indemnizaciones relacionadas con el ajuste a la fuerza laboral a las condiciones de mercado.

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|---|---|------------------|------------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| Honorarios y servicios | 115,883 | 153,773 | 128,090 |
| Costo laboral (*) | 444,436 | 481,854 | 470,928 |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 26,814 | 18,524 | 16,968 |
| Amortización de activos intangibles | 82,355 | 41,967 | 206,672 |
| Depreciación de activos por derecho a uso | 17,664 | 15,564 | - |
| Comisiones, fletes y otros gastos de ventas | 310,815 | 441,442 | 491,555 |
| Provisiones para contingencias | 11,957 | 28,565 | 23,498 |
| Provisiones por créditos incobrables | 4,644 | (16,256) | 1,751 |
| Impuestos | 63,234 | 110,876 | 71,110 |
| Otros | 41,425 | 89,665 | 99,404 |
| | 1,119,227 | 1,365,974 | 1,509,976 |

(*) Para el ejercicio finalizado en diciembre 2020, 2019 y 2018, el costo laboral incluye, aproximadamente, USD61.2 millones, USD7.4 millones y USD10.2 millones, respectivamente, de indemnizaciones relacionadas con el ajuste a la fuerza laboral a las condiciones de mercado.

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

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|--|---|------------------|------------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| Sueldos, jornales y cargas sociales | 1,036,211 | 1,274,474 | 1,250,783 |
| Indemnizaciones por rescisión | 142,458 | 24,637 | 25,225 |
| Planes de contribución definidos | 12,442 | 12,663 | 13,217 |
| Beneficios por retiro - plan de beneficios definidos | 11,097 | 18,207 | 15,390 |
| Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados | (413) | 22,134 | 21,353 |
| | 1,201,795 | 1,352,115 | 1,325,968 |

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 | 2020 | 2019 | 2018 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|
| México | 4,501 | 5,370 | 5,595 |
| Argentina | 4,376 | 5,405 | 5,427 |
| Italia | 2,039 | 2,144 | 2,155 |
| EE.UU. | 1,596 | 2,255 | 2,382 |
| Rumania | 1,552 | 1,815 | 1,852 |
| Brasil | 1,360 | 1,360 | 1,287 |
| Colombia | 746 | 1,040 | 1,082 |
| Canadá | 561 | 772 | 1,030 |
| Indonesia | 521 | 616 | 554 |
| Japón | 399 | 400 | 399 |
| Otros | 1,377 | 2,023 | 1,204 |
| | 19,028 | 23,200 | 22,967 |

5 Cargo por desvalorización

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

El descenso durante los primeros meses del 2020 en los precios del petróleo y futuros, ha resultado en mayores reducciones en las inversiones de los clientes de Tenaris. La actividad de perforación y la demanda de productos y servicios, particularmente en América del Norte, también disminuyeron. Los precios de venta de los productos en América del Norte se vieron también afectados por los bajos niveles de consumo causados por la propagación de la pandemia del COVID-19. Para obtener más información sobre estos efectos, ver nota 39.

La Compañía lleva a cabo evaluaciones periódicas de los valores 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 (o mayor si puede justificarse) sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes, más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2% tomando en cuenta, entre otros, principalmente la tasa de inflación histórica.

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, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas) y costo de las materias primas.

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, para estimar los flujos de efectivo futuros descontados, la Compañía utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada. 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 2020, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 8.0% y el 13.6%.
- Tasa de crecimiento: considera principalmente el impacto de la inflación en precios y costos, el crecimiento promedio de largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía. En 2020, 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.

5 Cargo por desvalorización (Cont.)

En marzo de 2020, como resultado del deterioro de las condiciones de negocio y a la luz de la presencia de indicadores de desvalorización para sus activos en los Estados Unidos, la Compañía decidió reducir el valor llave y el de otros activos de larga duración registrando un cargo por desvalorización de aproximadamente USD622 millones, impactando el valor en libros del valor llave de las CGUs OCTG-EE.UU., IPSCO y Coiled Tubing por USD225 millones, USD357 millones y USD4 millones, respectivamente, y el valor en libros de los activos fijos de la CGU Rods-EE.UU. por USD36 millones. Del monto total, USD582 millones se asignaron al segmento Tubos. No se registraron cargos por desvalorización en los años 2019 y 2018.

| (Valores expresados en millones de USD) | Activos antes del cargo por desvalorización | Cargo por desvalorización | Activos incluyendo cargo por desvalorización |
|---|---|---------------------------|--|
| OCTG - EE.UU. | 544 | 225 | 319 |
| IPSCO | 1,169 | 357 | 812 |
| Coiled Tubing | 108 | 4 | 104 |
| Rods - EE.UU. | 73 | 36 | 37 |

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.

Un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento, un descenso de 100 puntos básicos en la tasa de crecimiento o un descenso del 5% en las proyecciones de flujo de fondos, hubiera generado un cargo adicional por desvalorización como se muestra en la tabla debajo:

| (Valores expresados en millones de USD) | +100Pbs Tasa de descuento | -100Pbs Tasa de crecimiento | -5% Flujos de fondos |
|---|---------------------------|-----------------------------|----------------------|
| OCTG - EE.UU. | (60) | (43) | (16) |
| IPSCO | (117) | (77) | (41) |
| Coiled Tubing | (12) | (6) | (5) |
| Rods - EE.UU. | (5) | (3) | (2) |

6 Otros ingresos y egresos operativos

| (Valores expresados en miles de USD) | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|---|---|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| <i>Otros ingresos operativos</i> | | | |
| Ingresos netos por otras ventas | 9,891 | 8,651 | 3,604 |
| Rentas netas | 5,501 | 5,089 | 4,909 |
| Otros | 18,001 | 8,025 | 6,546 |
| Recupero de previsión para otros créditos incobrables | - | 1,239 | - |
| | 33,393 | 23,004 | 15,059 |
| <i>Otros egresos operativos</i> | | | |
| Donaciones a entidades sin fines de lucro | 12,989 | 11,199 | 11,379 |
| Previsión para otros créditos incobrables | 1,263 | - | 1,179 |
| | 14,252 | 11,199 | 12,558 |

7 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|---|--|-----------------|-----------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| Intereses ganados | 21,625 | 48,061 | 42,244 |
| Resultados por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR | - | (64) | (2,388) |
| Resultados por desvalorización en activos financieros a VRORI | (3,238) | - | - |
| Ingreso financiero (*) | 18,387 | 47,997 | 39,856 |
| Costo financiero | (27,014) | (43,381) | (36,942) |
| Resultados netos por diferencia de cambio (**) | (74,422) | 27,868 | 28,845 |
| Resultados por contratos derivados de diferencia de cambio (***) | 19,644 | (11,616) | 6,576 |
| Otros | (1,590) | (1,585) | (1,035) |
| Otros resultados financieros | (56,368) | 14,667 | 34,386 |
| Resultados financieros netos | (64,995) | 19,283 | 37,300 |

(*) *Ingreso financiero:*

En 2020, 2019 y 2018 incluye USD6.5, USD7.6 y USD3.6 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

(**) *Resultados netos por diferencia de cambio:*

En 2020 incluye principalmente el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos con sociedades relacionadas en subsidiarias con moneda funcional dólar ampliamente compensado por la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el impacto negativo de la depreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense en pasivos con sociedades relacionadas denominados en dólar estadounidense en subsidiarias con moneda funcional real brasilero, ampliamente compensado por la reserva de conversión monetaria de nuestras subsidiarias brasileras. También incluye el resultado negativo de la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense en saldos netos comerciales, sociales, fiscales y financieros denominados en peso mexicano en subsidiarias mexicanas con moneda funcional dólar.

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.

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 la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

(***) *Resultados por contratos derivados por diferencia de cambio:*

En 2020 incluye principalmente ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en pesos mexicanos, real brasilero y dólares canadienses y cuentas por pagar netas en euros.

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.

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|---------------------------|--|------------------|------------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| Impuesto corriente | (121,048) | (299,692) | (343,104) |
| Impuesto diferido | 97,898 | 97,240 | 113,897 |
| Cargo por impuesto | (23,150) | (202,452) | (229,207) |

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

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|--|--|------------------|------------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| (Valores expresados en miles de USD) | | | |
| (Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias | (619,267) | 933,710 | 1,103,107 |
| Menos cargo por desvalorización (no deducible) | 622,402 | - | - |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias sin cargos por desvalorización | 3,135 | 933,710 | 1,103,107 |
| Impuesto calculado con la tasa de cada país | 21,052 | (186,752) | (207,422) |
| Efecto por conversión monetaria de la base impositiva | (72,936) | (53,296) | (77,552) |
| Cambios en las tasas impositivas | (958) | 13 | (1,824) |
| Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente | 98 | 547 | - |
| Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros | 29,594 | 37,036 | 57,591 |
| Cargo por impuesto | (23,150) | (202,452) | (229,207) |

8 Impuesto a las ganancias (Cont.)

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 NIF a pesar de que la mayor / menor base impositiva de los activos no resultara en una deducción / obligación para fines fiscales en ejercicios futuros.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros, incluye una ganancia fiscal neta de USD61 millones, USD66 millones y USD65 millones para 2020, 2019 y 2018, respectivamente, relacionado a las revaluaciones fiscales en Argentina y México. También incluye un cargo fiscal neto de USD10 millones, USD34 millones y USD26 millones para 2020, 2019 y 2018, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo.

9 Distribución de dividendos

El 4 de noviembre de 2020, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.07 por acción (USD0.14 por ADS), o aproximadamente USD82.6 millones, a pagar el 25 de noviembre de 2020, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 23 de noviembre de 2020.

El 2 de junio de 2020, los accionistas aprobaron, como consecuencia de las iniciativas para preservar liquidez, que no se distribuyan dividendos adicionales por el año fiscal 2019, más allá del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones ya pagados en noviembre 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 saldo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 22 de mayo de 2019. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2018 y el saldo 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 saldo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 23 de mayo de 2018. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2017 y el saldo pagado en mayo 2018 ascendió a aproximadamente USD484 millones.

10 Propiedad, planta y equipo, neto

(Valores expresados en miles de USD)

| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 | 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 | 799,139 | 12,468,813 | 399,724 | 108,308 | 60,602 | 13,836,586 |
| Efecto de conversión monetaria | (545) | 72,650 | 443 | (2,095) | (162) | 70,291 |
| Altas por combinaciones de negocios (*) | 39,622 | 440,366 | 7,195 | 16,255 | - | 503,438 |
| Altas | 1,451 | 1,524 | 620 | 157,315 | 6,845 | 167,755 |
| Transferencias / Reclasificaciones | 5,881 | 157,473 | 15,586 | (176,589) | - | 2,351 |
| Bajas / Consumos | (5,964) | (61,281) | (8,811) | (968) | (5,392) | (82,416) |
| Al cierre del ejercicio | 839,584 | 13,079,545 | 414,757 | 102,226 | 61,893 | 14,498,005 |
| Depreciaciones y desvalorizaciones | | | | | | |
| Acumulada al inicio del ejercicio | 121,468 | 7,302,135 | 322,966 | - | - | 7,746,569 |
| Efecto de conversión monetaria | (288) | 56,560 | 405 | - | - | 56,677 |
| Depreciaciones | 11,368 | 492,973 | 26,198 | - | - | 530,539 |
| Cargo por desvalorización (ver nota 5) | - | 36,000 | - | - | - | 36,000 |
| Transferencias / Reclasificaciones | (1) | 349 | (475) | - | - | (127) |
| Bajas / Consumos | (89) | (57,897) | (6,848) | - | - | (64,834) |
| Acumulada al cierre del ejercicio | 132,458 | 7,830,120 | 342,246 | - | - | 8,304,824 |
| Al 31 de diciembre de 2020 | 707,126 | 5,249,425 | 72,511 | 102,226 | 61,893 | 6,193,181 |

(Valores expresados en miles de USD)

| 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 |
| Efecto de conversión monetaria | (1,611) | (38,961) | (1,615) | (864) | (256) | (43,307) |
| Altas por combinaciones de negocios (**) | 59,468 | 115,908 | 1,733 | 1,630 | - | 178,739 |
| Altas | 16 | 1,178 | 1,107 | 299,412 | 12,202 | 313,915 |
| Transferencias / Reclasificaciones | 8,723 | 296,272 | 28,349 | (317,128) | (11,984) | 4,232 |
| Bajas / Consumos | (35) | (27,153) | (7,110) | (2,120) | (2,557) | (38,975) |
| Al cierre del ejercicio | 799,139 | 12,468,813 | 399,724 | 108,308 | 60,602 | 13,836,586 |
| Depreciaciones y desvalorizaciones | | | | | | |
| Acumulada al inicio del ejercicio | 110,914 | 6,936,900 | 310,260 | - | - | 7,358,074 |
| Efecto de conversión monetaria | (420) | (24,973) | (1,485) | - | - | (26,878) |
| Depreciaciones | 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 de IPSCO. Ver nota 32.

(**) Relacionado a la adquisición de SSPC. Ver nota 32.

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de USD33.6 millones y USD35.4 millones, respectivamente. No se capitalizaron intereses durante el 2020 y 2019.

Los valores en libros de los activos comprometidos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes son inmatrimoniales para los años 2020 y 2019.

11 Activos intangibles, neto

(Valores expresados en miles de USD)

| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 | Proyectos de sistemas de información | Licencias, patentes y marcas (*) | Valor llave | Clientela | Total |
|---|--------------------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Costo | | | | | |
| Valores al inicio del ejercicio | 604,870 | 463,742 | 2,117,837 | 2,140,051 | 5,326,500 |
| Efecto de conversión monetaria | 1,108 | 220 | (5,058) | - | (3,730) |
| Altas por combinaciones de negocios (**) | 11,563 | 87,000 | 357,183 | 71,100 | 526,846 |
| Altas | 24,965 | 602 | - | - | 25,567 |
| Transferencias / Reclasificaciones | (1,393) | - | - | - | (1,393) |
| Bajas | (3,761) | (1,064) | - | - | (4,825) |
| Al cierre del ejercicio | 637,352 | 550,500 | 2,469,962 | 2,211,151 | 5,868,965 |
| Amortizaciones y desvalorizaciones | | | | | |
| Acumulada al inicio del ejercicio | 536,337 | 373,772 | 797,592 | 2,057,240 | 3,764,941 |
| Efecto de conversión monetaria | 890 | (1) | - | - | 889 |
| Amortizaciones | 42,931 | 8,760 | - | 38,785 | 90,476 |
| Cargo por desvalorización (ver nota 5) | - | - | 586,402 | - | 586,402 |
| Transferencias / Reclasificaciones | 931 | - | - | - | 931 |
| Bajas | (3,730) | - | - | - | (3,730) |
| Acumulada al cierre del ejercicio | 577,359 | 382,531 | 1,383,994 | 2,096,025 | 4,439,909 |
| Al 31 de diciembre de 2020 | 59,993 | 167,969 | 1,085,968 | 115,126 | 1,429,056 |

(Valores expresados en millones de USD)

| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 | Proyectos de sistemas de información | Licencias, patentes y marcas (*) | Valor llave | Clientela | Total |
|---|--------------------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Costo | | | | | |
| Valores al inicio del ejercicio | 580,622 | 464,571 | 2,085,936 | 2,058,859 | 5,189,988 |
| Efecto de conversión monetaria | (1,917) | (70) | (968) | - | (2,955) |
| Altas por combinaciones 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) |
| Al cierre del ejercicio | 604,870 | 463,742 | 2,117,837 | 2,140,051 | 5,326,500 |
| Amortizaciones y desvalorizaciones | | | | | |
| Acumulada al inicio del ejercicio | 513,984 | 373,466 | 797,592 | 2,038,981 | 3,724,023 |
| Efecto de conversión monetaria | (1,734) | - | - | - | (1,734) |
| Amortizaciones | 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 |

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 32

(***) Relacionado a la adquisición de SSPC. Ver nota 32

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2020 era USD939.2 millones para América del Norte, USD111.1 millones para América del Sur, USD33.7 millones para Medio Oriente y África, y USD2.0 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2020, era el siguiente:

(valores expresados en millones de USD)

| UGE | Segmento Tubos | | Total |
|--------------------------|-----------------------|------------|--------------|
| | Adquisición de Hydril | Otros | |
| Tamsa (Hydril y otros) | 346 | 19 | 365 |
| Siderca (Hydril y otros) | 265 | 93 | 358 |
| Hydril | 309 | - | 309 |
| Otros | - | 54 | 54 |
| Total | 920 | 166 | 1,086 |

12 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento*Evolución de los activos con derecho a uso*

(Valores expresados en millones de USD)

| | Terrenos y edificios civiles | Edificios industriales, plantas y equipos de producción | Rodados, muebles e instalaciones | Total |
|--|-------------------------------------|--|---|----------------|
| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 | | | | |
| Costo | | | | |
| Valores netos al inicio | 36,137 | 225,389 | 14,194 | 275,720 |
| Efecto de conversión monetaria | (839) | 746 | 530 | 437 |
| Altas por combinaciones de negocios (*) | 3,461 | 13,730 | 7,556 | 24,747 |
| Altas | 11,534 | 42,573 | 5,034 | 59,141 |
| Transferencias / Reclasificaciones | 439 | (458) | 136 | 117 |
| Bajas | (8,800) | (8,622) | (8,835) | (26,257) |
| Al 31 de diciembre de 2020 | 41,932 | 273,358 | 18,615 | 333,905 |
| Depreciaciones | | | | |
| Acumulada al inicio del ejercicio | 8,330 | 30,581 | 3,683 | 42,594 |
| Efecto de conversión monetaria | (92) | 145 | 190 | 243 |
| Depreciaciones | 13,200 | 37,671 | 6,920 | 57,791 |
| Transferencias / Reclasificaciones | (2,876) | 1,702 | 1,291 | 117 |
| Bajas | (3,420) | (2,106) | (3,267) | (8,793) |
| Acumulada al cierre del ejercicio | 15,142 | 67,993 | 8,817 | 91,952 |
| Al 31 de diciembre de 2020 | 26,790 | 205,365 | 9,798 | 241,953 |

(Valores expresados en millones de USD)

| | 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 |
| Efecto de conversión monetaria | (88) | 6 | 8 | (74) |
| Altas por combinaciones de negocios (**) | 229 | 2,038 | - | 2,267 |
| Altas | 9,292 | 24,985 | 7,165 | 41,442 |
| Transferencias / Reclasificaciones | - | 496 | (496) | - |
| Bajas | (1,009) | (4,488) | (818) | (6,315) |
| Al 31 de diciembre de 2019 | 36,137 | 225,389 | 14,194 | 275,720 |
| Depreciaciones | | | | |
| Acumulada al inicio del ejercicio | - | - | - | - |
| Efecto de conversión monetaria | (3) | 3 | 8 | 8 |
| Depreciaciones | 8,514 | 31,869 | 3,908 | 44,291 |
| Transferencias / Reclasificaciones | - | (62) | 62 | - |
| Bajas | (181) | (1,229) | (295) | (1,705) |
| Acumulada al cierre del ejercicio | 8,330 | 30,581 | 3,683 | 42,594 |
| Al 31 de diciembre de 2019 | 27,807 | 194,808 | 10,511 | 233,126 |

(*) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 32.

(**) Relacionado a la adquisición de SSPC.

La depreciación de los activos con derecho a uso se incluye principalmente en el segmento Tubos.

El costo inicial de los activos con derecho a uso consiste en el pasivo de arrendamiento inicial más los pagos de arrendamiento realizados en 2018 de aproximadamente USD4 millones.

12 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento (Cont.)*Evolución de los pasivos por arrendamiento*

| (Valores expresados en miles de USD) | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--------------------------------------|--|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Valores netos al inicio | 230,167 | 234,149 |
| Altas por combinaciones de negocios | 26,046 | 2,267 |
| Diferencias de conversión | 7,656 | 2,690 |
| Altas | 58,536 | 36,957 |
| Cancelaciones | (17,529) | (4,688) |
| Pagos de deuda (*) | (51,666) | (43,974) |
| Intereses devengados | 4,133 | 2,766 |
| Al 31 de diciembre de, | 257,343 | 230,167 |

(*) Pagos de deuda que incluyen capital e intereses.

El monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 16.9%, 40.5% y 42.6% 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*) para el ejercicio 2020 ascendieron a USD1.7 millones y USD3.2 millones, respectivamente, y para el ejercicio 2019 ascendieron a USD15.1 millones y USD1.3 millones, respectivamente. Los gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en el *costo de ventas y gastos de comercialización y administración*) no fueron significativos para los ejercicios 2020 y 2019.

13 Inversiones en compañías no consolidadas

| (Valores expresados en miles de USD) | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|---|--|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Al inicio del ejercicio | 879,965 | 805,568 |
| Diferencias por conversión | (31,977) | (10,781) |
| Resultado de inversiones en compañías no consolidadas | 108,799 | 82,036 |
| Altas por combinaciones de negocios | - | 20,635 |
| Dividendos y distribuciones declarados (*) | (861) | (28,037) |
| Altas | - | 19,610 |
| Incremento / (disminución) en reservas de capital y otros | 1,426 | (9,066) |
| Al cierre del ejercicio | 957,352 | 879,965 |

(*) Relacionado a Ternium y Usiminas. Durante 2020 y 2019, se cobraron USD0.3 millones y USD29.0 millones, respectivamente.

Las principales compañías no consolidadas son:

| Sociedad | País en el que se encuentra constituida | % de participación al 31 de diciembre de, | | Valor al 31 de diciembre de, | |
|------------------------|--|--|-------------|-------------------------------------|----------------|
| | | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| a) Ternium (*) | Luxemburgo | 11.46% | 11.46% | 830,028 | 751,105 |
| b) Usiminas (**) | Brasil | 3.07% | 3.07% | 65,144 | 74,593 |
| c) Techgen | México | 22.00% | 22.00% | 19,536 | 9,888 |
| d) Global Pipe Company | Arabia Saudita | 35.00% | 35.00% | 23,421 | 22,550 |
| Otros | - | - | - | 19,223 | 21,829 |
| | | | | 957,352 | 879,965 |

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los derechos de voto eran 5.19%.

13 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

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.

Al 31 de diciembre de 2020, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD29.08 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD668 millones. Al 31 de diciembre de 2020, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo NIIF, era de aproximadamente USD830 millones.

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía concluyó que el valor en libros no excedía el valor recuperable de la inversión.

La información financiera seleccionada resumida de Ternium, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

| | Ternium | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2020 | 2019 |
| Activo no corriente | 8,289,460 | 8,757,320 |
| Activo corriente | 4,566,775 | 4,178,213 |
| Total del activo | 12,856,235 | 12,935,533 |
| Pasivo no corriente | 2,559,485 | 3,452,535 |
| Pasivo corriente | 1,853,597 | 1,768,125 |
| Total del pasivo | 4,413,082 | 5,220,660 |
| Patrimonio neto | 8,443,153 | 7,714,873 |
| Ingresos | 8,735,435 | 10,192,818 |
| Ganancia bruta | 1,635,512 | 1,740,378 |
| Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía | 778,468 | 564,269 |
| Total ganancias integrales del ejercicio, netas de impuesto, atribuible a los accionistas de la Compañía | 666,667 | 445,473 |

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 2020, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL15.69 (USD3.02) y BRL14.61 (USD2.81), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD113.8 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD65.1 millones.

La información financiera seleccionada resumida de Usiminas, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

(Valores expresados en miles de USD)

| | Usiminas | |
|---|------------------|------------------|
| | 2020 | 2019 |
| Activo no corriente | 3,487,317 | 4,335,662 |
| Activo corriente | 2,276,368 | 2,198,449 |
| Total del activo | 5,763,685 | 6,534,111 |
| Pasivo no corriente | 1,661,605 | 1,955,395 |
| Pasivo corriente | 861,912 | 716,930 |
| Total del pasivo | 2,523,517 | 2,672,325 |
| Patrimonio neto | 3,240,168 | 3,861,786 |
| Ingresos | 3,132,949 | 3,790,206 |
| Ganancia bruta | 624,199 | 478,141 |
| Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía | 106,361 | 52,779 |

13 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

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 y comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016, con una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2020, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol (ambas controladas por San Faustín S.A.) poseían el 48% y 30% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD19.5 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos, y un acuerdo para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2020 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD48.8 millones, USD0.9 millones y USD17.6 millones, respectivamente.

Durante 2019 Techgen pagó ciertos préstamos subordinados a los accionistas controlantes de Techgen, la porción correspondiente a Tenaris ascendió a USD40.5 millones. Al 31 de diciembre de 2020, el monto total pendiente bajo estos préstamos subordinados era de USD58.1 millones.

Techgen es parte de un acuerdo de préstamo sindicado de USD640 millones que es "sin recurso" para los accionistas controlantes. Las obligaciones de Techgen están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano (sobre las acciones, los activos, las cuentas de Techgen y derechos contractuales), cuentas prendadas y ciertos acuerdos directos (habituales en este tipo de transacciones). Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra del 22% de la energía generada por Techgen, por parte de la subsidiaria mexicana de la Compañía, Tamsa, permanecen sustancialmente sin cambios.

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se comprometió a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito stand-by emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía 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 del presente ascendía a USD9.8 millones.

d) GPC

GPC es un negocio conjunto Saudí-Alemán, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Tenaris, a través de su subsidiaria SSPC, posee actualmente el 35% del capital social de GPC. Al 31 de diciembre de 2020 el valor en libros de la participación en propiedad de Tenaris en GPC era de aproximadamente USD23.4 millones.

SSPC y los otros tres propietarios de GPC, han emitido garantías corporativas para asegurar el reembolso de los acuerdos de préstamo celebrados por GPC, con el Fondo de Desarrollo de Inversiones de Arabia Saudita, el Banco Británico de Arabia Saudita, el Banco Comercial Nacional y el Banque Saudi Fransi para financiar los gastos de capital y el capital de trabajo de GPC. Al 31 de diciembre de 2020, la exposición de SSPC bajo las garantías ascendía a USD131.5 millones.

14 Otros créditos – no corrientes

(Valores expresados en miles de USD)

Anticipos y préstamos al personal
 Créditos fiscales
 Créditos con sociedades relacionadas
 Depósitos legales
 Anticipos a proveedores y otros anticipos
 Crédito subsidiarias venezolanas
 Otros

| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--|----------------|
| 2020 | 2019 |
| 4,563 | 6,008 |
| 18,046 | 20,065 |
| 62,790 | 59,999 |
| 8,600 | 12,378 |
| 4,803 | 3,772 |
| 48,659 | 48,659 |
| 6,842 | 6,222 |
| 154,303 | 157,103 |

15 Inventarios, netos

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--|---|------------------|
| | 2020 | 2019 |
| Productos terminados | 691,922 | 968,329 |
| Productos en proceso | 417,097 | 612,888 |
| Materias primas | 143,558 | 221,954 |
| Materiales varios | 488,802 | 486,411 |
| Bienes en tránsito | 158,929 | 194,015 |
| | 1,900,308 | 2,483,597 |
| Previsión por obsolescencia, ver nota 24 (i) | (263,635) | (217,717) |
| | 1,636,673 | 2,265,880 |

16 Otros créditos y anticipos, netos

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|---|---|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Gastos pagados por adelantado y otros créditos | 26,457 | 30,579 |
| Organismos gubernamentales | 3,075 | 1,867 |
| Anticipos y préstamos al personal | 4,672 | 8,189 |
| Anticipos a proveedores y otros anticipos | 14,661 | 17,180 |
| Reembolsos por exportaciones | 2,723 | 670 |
| Créditos con sociedades relacionadas | 16,217 | 19,837 |
| Diversos | 13,961 | 31,145 |
| | 81,766 | 109,467 |
| Previsión por otros créditos incobrables, ver nota 24 (i) | (3,917) | (4,892) |
| | 77,849 | 104,575 |

17 Créditos y deudas fiscales corrientes

(Valores expresados en miles de USD)

Créditos fiscales corrientes

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|------------------------|---|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| I.V.A. crédito fiscal | 106,293 | 112,161 |
| Anticipos de impuestos | 30,091 | 55,227 |
| | 136,384 | 167,388 |

Deudas fiscales

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|-------------------------------------|---|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Pasivo por impuesto a las ganancias | 27,616 | 64,994 |
| I.V.A. débito fiscal | 9,933 | 9,953 |
| Otros impuestos | 53,044 | 52,678 |
| | 90,593 | 127,625 |

18 Créditos por ventas, netos

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--|---|------------------|
| | 2020 | 2019 |
| Comunes | 1,017,663 | 1,387,494 |
| Créditos con sociedades relacionadas | 4,161 | 9,448 |
| | 1,021,824 | 1,396,942 |
| Previsión para créditos incobrables, ver nota 24 (i) | (53,676) | (48,782) |
| | 968,148 | 1,348,160 |

18 Créditos por ventas, netos (Cont.)

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

(Valores expresados en miles de USD)

| | Créditos por Ventas | No vencidos | Vencidos | |
|--|---------------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | 1 - 180 días | > 180 días |
| Al 31 de diciembre de 2020 | | | | |
| Garantizados | 191,514 | 170,796 | 18,778 | 1,940 |
| No garantizados | 830,310 | 655,132 | 116,802 | 58,376 |
| Garantizados y no garantizados | 1,021,824 | 825,928 | 135,580 | 60,316 |
| Tasa esperada de pérdida | 0.07% | 0.04% | 0.23% | 0.72% |
| Previsiones por créditos incobrables | (721) | (321) | (331) | (69) |
| Previsión para créditos incobrables nominativa | (52,955) | (718) | (1,011) | (51,226) |
| Valor neto | 968,148 | 824,889 | 134,238 | 9,021 |

(Valores expresados en miles de USD)

| | Créditos por Ventas | No vencidos | Vencidos | |
|--|---------------------|------------------|----------------|---------------|
| | | | 1 - 180 días | > 180 días |
| Al 31 de diciembre de 2019 | | | | |
| Garantizados | 234,427 | 205,764 | 26,899 | 1,764 |
| No garantizados | 1,162,515 | 948,449 | 157,960 | 56,106 |
| Garantizados y no garantizados | 1,396,942 | 1,154,213 | 184,859 | 57,870 |
| Tasa esperada de pérdida | 0.09% | 0.04% | 0.24% | 0.57% |
| Previsiones por créditos incobrables | (1,294) | (529) | (455) | (310) |
| Previsión para créditos incobrables nominativa | (47,488) | - | (1,922) | (45,566) |
| Valor neto | 1,348,160 | 1,153,684 | 182,482 | 11,994 |

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--|---|------------------|
| | 2020 | 2019 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | |
| Efectivo en bancos | 117,807 | 118,314 |
| Fondos líquidos | 98,183 | 1,166,697 |
| Inversiones a corto plazo | 368,691 | 269,288 |
| | 584,681 | 1,554,299 |
| Otras inversiones - corrientes | | |
| Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales) | 763,697 | 65,874 |
| Bonos y otras rentas fijas | 108,791 | 144,502 |
| | 872,488 | 210,376 |
| Otras inversiones - no corrientes | | |
| Bonos y otras rentas fijas | 239,422 | 18,012 |
| Otros | 7,660 | 6,922 |
| | 247,082 | 24,934 |

20 Deudas bancarias y financieras

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|---|---|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| No corriente | | |
| Préstamos bancarios | 315,884 | 40,896 |
| Costo de emisión de deuda | (145) | (16) |
| | 315,739 | 40,880 |
| Corriente | | |
| Préstamos bancarios | 303,170 | 781,258 |
| Descubiertos bancarios | 98 | 24 |
| Costo de emisión de deuda | - | (10) |
| | 303,268 | 781,272 |
| Total Deudas bancarias y financieras | 619,007 | 822,152 |

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Los vencimientos de las deudas bancarias y financieras son los siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)

| | 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 2020 | | | | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 303,268 | 104,147 | 207,595 | 3,997 | - | - | 619,007 |
| Total Deudas bancarias y financieras | 303,268 | 104,147 | 207,595 | 3,997 | - | - | 619,007 |
| Interés a devengar (*) | 9,829 | 5,068 | 1,014 | 22 | - | - | 15,933 |
| Total | 313,097 | 109,215 | 208,609 | 4,019 | - | - | 634,940 |

| | 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 | | | | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 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 |

(*) Incluye el efecto contable de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

| Fecha de desembolso | Tomador | Tipo | En millones de USD | |
|---------------------|----------|------------------|-----------------------|-------------|
| | | | Principal & Pendiente | Vencimiento |
| 2020 | Maverick | Bilateral | 50 | 2021 |
| 2020 | Maverick | Bilateral | 75 | 2022 |
| 2020 | Tamsa | Bilateral | 60 | 2023 |
| 2020 | Tamsa | Bilateral | 80 | 2023 |
| 2020 | Tamsa | Bilateral | 60 | 2023 |
| 2020 | SSPC | Bancos múltiples | 81 | 2021 - 2024 |

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 y 2019, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

| | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Total deudas bancarias y financieras | 2.51% | 3.18% |

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

Deudas bancarias y financieras a largo plazo

(Valores expresados en miles de USD)

| Moneda | Tasa de interés | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|---|-----------------|---|---------------|
| | | 2020 | 2019 |
| USD | Variable | 274,600 | - |
| USD | Fijo | 17,936 | 18,370 |
| SAR | Fijo | 20,902 | 16,106 |
| EUR | Fijo | 1,828 | 5,108 |
| EUR | Variable | 473 | 1,296 |
| Total deudas bancarias y financieras no corrientes | | 315,739 | 40,880 |

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Deudas bancarias y financieras a corto plazo

| (Valores expresados en miles de USD) | | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--|-----------------|---|----------------|
| Moneda | Tasa de interés | 2020 | 2019 |
| USD | Variable | 67,823 | 17,092 |
| USD | Fijo | 2,322 | 274,799 |
| EUR | Variable | 1,015 | 80 |
| EUR | Fijo | 3,886 | 3,772 |
| MXN | Fijo | 147,997 | 424,964 |
| ARS | Fijo | 3,699 | 86 |
| SAR | Variable | 37,776 | 35,666 |
| SAR | Fijo | 38,750 | 24,797 |
| Otros | Variable | - | 16 |
| Total deudas bancarias y financieras corrientes | | 303,268 | 781,272 |

Evolución de las deudas bancarias y financieras

| (Valores expresados en miles de USD) | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 | |
|--------------------------------------|---|----------------|
| | No corriente | Corriente |
| Al inicio del ejercicio | 40,880 | 781,272 |
| Diferencias por conversión | 266 | (487) |
| Altas y bajas, netas | 234,455 | (478,913) |
| Intereses devengados netos de pagos | 426 | (12,016) |
| Reclasificaciones | (12,940) | 12,940 |
| Altas por combinaciones de negocios | 52,652 | 398 |
| Variación de descubiertos | - | 74 |
| Al cierre del ejercicio | 315,739 | 303,268 |

21 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

Pasivos impositivos diferidos

| (Valores expresados en miles de USD) | Activos fijos | Inventarios | Intangibles y otros | Total |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------------|----------------|
| Al inicio del ejercicio | 651,339 | 19,396 | 118,062 | 788,797 |
| Diferencias por conversión | 1,644 | - | 253 | 1,897 |
| Altas por combinaciones de negocios | 89,306 | - | 43,397 | 132,703 |
| Cargo a otros resultados integrales | - | - | (1,194) | (1,194) |
| (Ganancia) del estado de resultados | (39,874) | (4,141) | (34,725) | (78,740) |
| Al 31 de diciembre de 2020 | 702,415 | 15,255 | 125,793 | 843,463 |

| (Valores expresados en miles de USD) | 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 combinaciones de negocios | 5,621 | - | 11,209 | 16,830 |
| Cargo a otros resultados integrales | - | - | 423 | 423 |
| Pérdida / (ganancia) del estado de resultados | (64,930) | (5,652) | 59,902 | (10,680) |
| Al 31 de diciembre de 2019 | 651,339 | 19,396 | 118,062 | 788,797 |

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)**Activos impositivos diferidos**

(Valores expresados en miles de USD)

| | Provisiones y provisiones | Inventarios | Quebrantos impositivos | Otros | Total |
|---|----------------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| Al inicio del ejercicio | (19,653) | (93,404) | (382,832) | (181,606) | (677,495) |
| Diferencias por conversión | 1,804 | 513 | 1,996 | 644 | 4,957 |
| Altas por combinaciones de negocios | (7,452) | (24,580) | (33,598) | (34,974) | (100,604) |
| Cargo a otros resultados integrales | - | - | - | (1,952) | (1,952) |
| Pérdida / (ganancia) del estado de resultados | 4,093 | 31,534 | (65,715) | 10,930 | (19,158) |
| Al 31 de diciembre de 2020 | (21,208) | (85,937) | (480,149) | (206,958) | (794,252) |

(Valores expresados en miles de USD)

| | 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 combinaciones de negocios | (1,160) | (1,413) | (1,172) | (2,238) | (5,983) |
| Cargo a otros resultados integrales | - | - | - | (1,261) | (1,261) |
| Pérdida / (ganancia) del estado de resultados | (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) |

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 imponibles de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que se considere probable que las ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar en el futuro previsible. Este monto incluye USD438.8 millones relacionados con subsidiarias de los EE.UU., principalmente debido al reconocimiento acelerado de depreciaciones fiscales, así como a los montos relacionados a la adquisición de IPSCO. Las subsidiarias estadounidenses han incurrido en pérdidas fiscales en los últimos años. El saldo restante corresponde principalmente a subsidiarias de Tenaris en Colombia, Japón, Canadá y Arabia Saudita. Estas subsidiarias han incurrido en pérdidas fiscales en los últimos uno o dos años. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables con base en los planes de negocios y presupuestos.

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%, 1.7% y 98.3%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020, el activo impositivo diferido neto no reconocido ascendía a USD173.7 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 4.6%, 17.1% y 78.3%, respectivamente.

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

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|---|--|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Activos por impuestos diferidos a recuperar después de 12 meses | (640,603) | (538,274) |
| Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses | 840,892 | 766,852 |

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:

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|----------------------------|--|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Activo impositivo diferido | (205,590) | (225,680) |
| Pasivo impositivo diferido | 254,801 | 336,982 |
| | 49,211 | 111,302 |

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

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

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--------------------------------------|---|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| (Valores expresados en miles de USD) | | |
| Al inicio del ejercicio | 111,302 | 197,433 |
| Diferencias por conversión | 6,854 | 1,100 |
| Altas por combinaciones de negocios | 32,099 | 10,847 |
| Cargo a otros resultados integrales | (3,146) | (838) |
| Resultado (ganancia) | (97,898) | (97,240) |
| Al cierre del ejercicio | 49,211 | 111,302 |

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--------------------------------------|---|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| (Valores expresados en miles de USD) | | |
| Beneficios posteriores al retiro | 136,811 | 144,993 |
| Otros beneficios de largo plazo | 64,928 | 85,473 |
| Diversos | 43,896 | 20,917 |
| | 245,635 | 251,383 |

Beneficios posteriores al retiro

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--------------------------------------|---|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| (Valores expresados en miles de USD) | | |
| No fondeados | 115,774 | 125,573 |
| Fondeados | 21,037 | 19,420 |
| | 136,811 | 144,993 |

▪ No fondeados

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--------------------------------------|---|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| (Valores expresados en miles de USD) | | |
| Valores al inicio del ejercicio | 125,573 | 97,318 |
| Costo del servicio corriente | 4,796 | 7,978 |
| Costo por intereses | 6,496 | 5,526 |
| Reducciones y acuerdos | (1,237) | - |
| Remediciones (*) | (2,230) | 7,010 |
| Diferencias de conversión | (415) | (1,567) |
| Altas por combinaciones de negocios | 1,566 | 15,660 |
| Beneficios pagados por el plan | (22,955) | (9,328) |
| Otros | 4,180 | 2,976 |
| Al cierre del ejercicio | 115,774 | 125,573 |

(*) Por 2020, una pérdida de USD1.6 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD3.8 millones a premisas financieras. Por 2019, una pérdida de USD1.3 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD5.7 millones a premisas financieras.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|---------------------------------------|---|---------|
| | 2020 | 2019 |
| Tasa de descuento | 1% - 7% | 1% - 7% |
| Tasa de incremento en la compensación | 0% - 3% | 0% - 3% |

22 Otras deudas (Cont.)

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD6.0 millones y USD7.2 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD3.1 millones y USD2.8 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ **Fondeados**

Los importes expuestos en el estado de posición financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|---|--|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| (Valores expresados en miles de USD) | | |
| Valor presente de las obligaciones no fondeadas | 176,309 | 160,412 |
| Valor razonable de los activos del plan | (157,335) | (145,160) |
| Pasivo (*) | 18,974 | 15,252 |

(*) En 2020 y 2019, USD2.1 millones y USD4.2 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, | |
|--------------------------------------|--|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| (Valores expresados en miles de USD) | | |
| Al inicio del ejercicio | 160,412 | 146,885 |
| Diferencias de conversión | 2,148 | 4,542 |
| Costo del servicio corriente | 850 | 721 |
| Costo por intereses | 5,009 | 5,754 |
| Remediciones (*) | 18,025 | 12,769 |
| Beneficios pagados | (9,266) | (10,259) |
| Otros | (869) | - |
| Al cierre del ejercicio | 176,309 | 160,412 |

(*) Por 2020 una pérdida de USD3.7 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD14.3 millones premisas financieras. Por 2019 una pérdida de USD0.4 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD12.4 millones a premisas financieras.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--------------------------------------|--|------------------|
| | 2020 | 2019 |
| (Valores expresados en miles de USD) | | |
| Al inicio del ejercicio | (145,160) | (132,438) |
| Diferencias de conversión | (1,729) | (4,137) |
| Retorno sobre los activos del plan | (4,411) | (5,018) |
| Remediciones | (10,396) | (10,507) |
| Contribuciones pagadas por el plan | (5,017) | (3,589) |
| Beneficios pagados por el plan | 9,266 | 10,259 |
| Otros | 112 | 270 |
| Al cierre del ejercicio | (157,335) | (145,160) |

22 Otras deudas (Cont.)

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **Fondeados (Cont.)**

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

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|-------------------------|--|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Instrumentos de Capital | 49.3% | 49.0% |
| Instrumentos de Deuda | 46.8% | 47.0% |
| Otros | 3.9% | 4.0% |

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|---------------------------------------|--|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Tasa de descuento | 1 % - 3 % | 3 % - 4 % |
| 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 2020, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD19.7 millones y USD24.2 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 USD1.9 millones y USD1.7 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2021 asciende aproximadamente a USD2.8 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*

(Valores expresados en miles de USD)
Sueldos y cargas sociales a pagar
Diversos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|-----------------------------------|--|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Sueldos y cargas sociales a pagar | 175,175 | 153,009 |
| Diversos | 27,651 | 23,255 |
| | 202,826 | 176,264 |

23 Previsiones no corrientes

Pasivos

(Valores expresados en miles de USD)
Valores al inicio del ejercicio
Diferencias de conversión
Altas por combinaciones de negocios
Previsiones adicionales
Reclasificaciones
Usos
Al cierre del ejercicio

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|-------------------------------------|--|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Valores al inicio del ejercicio | 54,599 | 36,089 |
| Diferencias de conversión | (5,739) | (1,571) |
| Altas por combinaciones de negocios | 26,542 | - |
| Previsiones adicionales | 478 | 19,904 |
| Reclasificaciones | 557 | 5,641 |
| Usos | (3,219) | (5,464) |
| Al cierre del ejercicio | 73,218 | 54,599 |

24 Provisiones corrientes

(i) *Deducidas del activo*

| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 | Previsiones para créditos por ventas incobrables | Previsiones para otros créditos incobrables | Previsión para obsolescencia de inventarios |
|--|---|--|--|
| (Valores expresados en miles de USD) | | | |
| Valores al inicio del ejercicio | (48,782) | (4,892) | (217,717) |
| Diferencias de conversión | (37) | 801 | 1,560 |
| Altas por combinaciones de negocios | (1,930) | - | (76,776) |
| Previsiones (adicionales) | (4,644) | (1,263) | (35,809) |
| Usos | 1,717 | 1,437 | 65,107 |
| Al 31 de diciembre de 2020 | (53,676) | (3,917) | (263,635) |

| 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 expresados en miles de USD) | | | |
| Valores al inicio del ejercicio | (66,535) | (6,784) | (209,796) |
| Diferencias de conversión | 9 | 88 | 794 |
| Altas por combinaciones de negocios | (1,788) | - | (10,761) |
| Previsiones (adicionales) / reversas | 16,256 | 1,239 | (29,138) |
| Usos | 3,276 | 565 | 31,184 |
| Al 31 de diciembre de 2019 | (48,782) | (4,892) | (217,717) |

(ii) *Pasivos*

| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 | Riesgo por ventas | Otros juicios y contingencias (*) | Total |
|--|--------------------------|--|---------------|
| (Valores expresados en miles de USD) | | | |
| Valores al inicio del ejercicio | 5,867 | 11,150 | 17,017 |
| Diferencias de conversión | (5) | (975) | (980) |
| Altas por combinaciones de negocios | 116 | 398 | 514 |
| Previsiones adicionales | 9,728 | 1,751 | 11,479 |
| Reclasificaciones | - | (557) | (557) |
| Usos | (13,911) | (1,283) | (15,194) |
| Al 31 de diciembre de 2020 | 1,795 | 10,484 | 12,279 |

| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 | Riesgo por ventas | Otros juicios y contingencias (*) | Total |
|--|--------------------------|--|---------------|
| (Valores expresados en miles de USD) | | | |
| Valores al inicio del ejercicio | 6,814 | 17,469 | 24,283 |
| Diferencias de conversión | (28) | (570) | (598) |
| Altas por combinaciones 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 de 2019 | 5,867 | 11,150 | 17,017 |

(*) Otros juicios y contingencias incluyen principalmente juicios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de empleados, impositivos y medioambientales.

25 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la NIIF 13 son los siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | |
|--|--|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones | 10,119 | 19,000 |
| Otros instrumentos derivados | 1,330 | 929 |
| Contratos con valores razonables positivos | 11,449 | 19,929 |
| Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones | (2,250) | - |
| Otros instrumentos derivados | (967) | (1,814) |
| Contratos con valores razonables negativos | (3,217) | (1,814) |
| Total | 8,232 | 18,115 |

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 2020 y 2019 son los siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)

| Moneda de compra | Moneda de venta | Plazo | Valor razonable a | | Reserva de cobertura | |
|------------------|-----------------|-------|-------------------|---------------|----------------------|--------------|
| | | | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| MXN | USD | 2021 | 9,838 | 18,999 | 156 | 404 |
| USD | MXN | 2021 | (5) | (576) | - | - |
| USD | EUR | 2021 | (1,969) | - | 5 | - |
| EUR | USD | 2021 | 543 | 588 | - | - |
| JPY | USD | 2021 | - | (190) | - | - |
| USD | BRL | 2021 | 412 | (234) | 85 | - |
| JPY | USD | 2030 | 94 | - | (4,958) | 2,149 |
| USD | KWD | 2021 | (246) | 103 | (59) | 38 |
| USD | CAD | 2021 | - | (200) | - | - |
| USD | COP | 2021 | - | (345) | - | - |
| USD | CNY | 2021 | (482) | (167) | - | - |
| Otros | | 2021 | 47 | 137 | - | - |
| Total | | | 8,232 | 18,115 | (4,771) | 2,591 |

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

(Valores expresados en miles de USD)

| | Reserva en patrimonio Dic-2018 | Movimientos 2019 | Reserva en patrimonio Dic-2019 | Movimientos 2020 | Reserva en patrimonio Dic-2020 |
|-----------------------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|
| Diferencia de cambio | (916) | 3,507 | 2,591 | (7,362) | (4,771) |
| Total Cobertura de flujos de caja | (916) | 3,507 | 2,591 | (7,362) | (4,771) |

Tenaris estima que la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2020, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2021. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver Sección III.D.

26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

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

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

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

La Compañía considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos Estados Contables Consolidados es adecuado basado en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas existentes podrían ser inadecuadas y la Compañía podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en sus resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo.

Debajo se expone un resumen descriptivo sobre los procedimientos legales materiales de Tenaris a la fecha de estos Estados Contables Consolidados. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a otros procedimientos legales, ninguno de los cuales es considerado material.

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

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

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, 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 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.

La Compañía 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 brasilero de valores (“CVM”) en febrero de 2012 y diciembre de 2016, y las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia mencionadas anteriormente.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ Litigio accidente Veracel Celulose

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, el 9 de octubre de 2018 Confab pagó un monto aproximado de BRL13.1 millones (aproximadamente USD3.5 millones al tipo de cambio histórico) incluyendo intereses, comisiones y gastos, resolviéndose la demanda en su totalidad.
- 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 BRL69.9 millones (aproximadamente USD13.5 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL59.9 millones (aproximadamente USD11.5 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En 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 brasileras, italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasiler 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 (“FCPA”, por sus siglas en inglés).

La Compañía había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileras relacionada con la “Operación Lava Jato”, y no se 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 Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos (“SEC”) y al Departamento de Justicia de los EE.UU. (“DOJ”) en octubre de 2016.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ Investigación en curso (Cont.)

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 Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlador de la Sociedad, San Faustín. La Compañía no es parte del proceso. En febrero de 2020, la Compañía fue informada 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 directores en el presunto delito. En consecuencia, el Consejo de Administración concluyó que no se justificaba ninguna acción en particular en ese momento, aparte de invitar a los directores involucrados a continuar desempeñando sus respectivas responsabilidades con el pleno apoyo del Consejo de Administración. El juicio aún no ha comenzado.

En junio de 2020, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a los pagos entre 2009 y 2013. Ni la Compañía ni Confab son parte del proceso.

La Compañía continúa dando respuesta a pedidos de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. La Compañía ha entablado conversaciones con la SEC y el DOJ sobre una posible resolución de la investigación. No hay garantías de que las discusiones con la SEC y el DOJ den como resultado una resolución final de la investigación o, si se logra una resolución, el momento, el alcance y los términos de dicha resolución. 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 (*class period*) del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados 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 procedimiento de nacionalización recibido por Ternium (en el que la Compañía tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía y su Presidente y Director Ejecutivo. Además, el tribunal concedió las mociones para desestimar todas las reclamaciones contra San Faustín, Techint y el ex director financiero de Tenaris. El caso procederá ahora con base en los reclamos que sobrevivieron a la moción de desestimación. 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.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *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 União (“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 28 de septiembre de 2020, la unidad técnica de TCU informó a TCU que el presunto sobrepago debería reducirse de BRL9 millones (aproximadamente USD1.7 millones) a BRL401 mil (aproximadamente USD77 mil), y manifestó que, por su inmaterialidad, el presunto sobrepago no debería dar lugar a ninguna sanción u obligación de indemnización y reconoció que cualquier sanción potencial prescribirá como resultado del estatuto de limitaciones aplicable. El 19 de noviembre de 2020, la Oficina de la Fiscalía Pública presentó un dictamen que respalda los puntos de vista de la unidad técnica del TCU. El juicio final del TCU está pendiente. El monto estimado de esta causa es de BRL30.6 millones (aproximadamente USD5.9 millones). La Compañía 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 BRL57.2 millones (aproximadamente USD11 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 reconvencción 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, no es posible 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 la Compañía, 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 2020 el reclamo ascendía a EUR25.7 millones (aproximadamente USD31.6 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD25.5 millones) en capital y EUR5.0 millones (aproximadamente USD6.1 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 2020, estos reclamos adicionales ascenderían a aproximadamente EUR10.5 millones (aproximadamente USD12.9 millones), que comprenden EUR8.1 millones (aproximadamente USD10 millones) en capital y EUR2.4 millones (aproximadamente USD2.9 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. El 27 de julio de 2020, Dalmine interpuso un recurso de primera instancia ante el tribunal fiscal de Milán contra la determinación impositiva de 2014. Basado en la opinión de sus abogados, la Compañía considera que es poco probable que la resolución final de estos reclamos resulte en una obligación material.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ Litigios de responsabilidad del producto

La subsidiaria estadounidense adquirida recientemente por la Compañía, IPSCO, o sus subsidiarias, son partes en varios reclamos de responsabilidad por productos, que pueden ocasionar daños por un monto total estimado de aproximadamente USD17.6 millones. Esto incluye una demanda que alega responsabilidad del producto y tergiversación negligente en la cual el demandante alega que los defectos en ciertas cubiertas provistas por IPSCO resultaron en tres fallas de pozos que causaron daños por un monto de aproximadamente USD15 millones. Aunque en este momento la Compañía no puede predecir el resultado de ninguno de estos asuntos, la Compañía cree que las provisiones se han registrado en una cantidad suficiente para cubrir la exposición potencial bajo estos reclamos.

(ii) Compromisos y garantías

A continuación, se describen los compromisos de compra de materiales vigentes de Tenaris:

- Una subsidiaria argentina de la Compañía, celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a sus instalaciones. Al 31 de diciembre de 2020, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 9 años ascendía aproximadamente a USD16.8 millones.
- Varias subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2020, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD31 millones.
- Varias subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de diciembre de 2020, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos ascendía aproximadamente a USD10.9 millones.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria de la Compañía 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 2020, el compromiso totalizaba aproximadamente USD19 millones.
- Tenaris Bay City, una subsidiaria estadounidense de la Compañía, firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entrará en vigencia con la primera orden de compra, que aún no se ha producido, y permanecerá en vigencia por un período de 3 años. Al 31 de diciembre de 2020, el monto total estimado del contrato calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD113.4 millones. El contrato otorga a Tenaris Bay City el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevaletentes.
- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía, celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") con PAO TMK ("TMK") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto relevante en los Estados Unidos en el año relevante. A la luz del escenario adverso por la disminución de los precios del petróleo y el gas, y el exceso de oferta sin precedentes en el mercado petrolero, Tenaris y TMK acordaron ciertas condiciones relacionadas con el requisito mínimo de compra para el año 2020 del AMD para minimizar el impacto negativo de la crisis en ambas partes. Por esto, no se aplicarán sanciones por el año 2020. Al 31 de diciembre de 2020, el compromiso de la Compañía bajo el AMD por el remanente del período de 6 años, totalizó en aproximadamente USD 498.3 millones.

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

(ii) Compromisos y garantías (Cont.)

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito *stand-by*, así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 13 (c), (ii) emitió garantías corporativas que aseguran ciertas obligaciones de GPC, como se describe en la nota 13 (d); y (iii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2,500 millones, al 31 de diciembre de 2020.

(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 2020, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

27 Medidas de control de divisas en Argentina

Desde septiembre de 2019, el gobierno argentino ha impuesto y continúan en vigencia, significativas restricciones a las operaciones con divisas. Las principales medidas aplicables vigentes son las descriptas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino, y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días a partir de la fecha de exportación (si se realiza a partes relacionadas), y dentro de 180 días desde la fecha de exportación (si se realiza a terceros), o dentro de los 5 días del cobro, si se cobra antes.
- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de servicios, deben liquidarse en el mercado de cambios, y convertirse a pesos argentinos dentro de los 5 días hábiles posteriores al cobro.
- El acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas (incluidas regalías) está sujeto a autorización del Banco Central de la República Argentina.
- El acceso al mercado de cambios para pagar importaciones de bienes y servicios prestados por terceros requiere que el importador no tenga más de USD100.000 depositados en ninguna cuenta extranjera. Además, deberá declarar que no ha accedido al mercado de cambios para comprar bonos y venderlos en moneda extranjera en un período de 90 días anterior a la fecha de pago requerido por las importaciones, y que no lo hará en un período de 90 días con posterioridad a la fecha en la que el Banco Central de la República Argentina proporciona las divisas.
- El acceso al mercado de cambios para pagar servicio de deuda (principal e intereses) por deudas financieras con partes relacionadas requiere la previa aprobación por parte del Banco Central de la República Argentina, a menos que dichas deudas se obtengan y vendan en el mercado de cambios y sean convertidos en pesos argentinos después del 2 de octubre de 2020 y tengan una vida promedio no menor a 2 años.
- Las deudas con acreedores extranjeros superiores a USD1 millón con vencimiento entre el 15 de octubre de 2020 y el 31 de marzo de 2021, deberán refinanciarse en al menos el 60% de la deuda principal pendiente y por un período mínimo de 2 años.
- El acceso al mercado de cambios para realizar pagos de dividendos generalmente requiere autorización previa del Banco Central de la República Argentina.

Cuando son requeridas, el Banco Central de la República Argentina otorga las autorizaciones de manera muy restringida.

27 Medidas de control de divisas en Argentina (Cont.)

Las subsidiarias argentinas de Tenaris continúan teniendo acceso a los mercados oficiales de divisas para sus operaciones cambiarias. Por lo tanto, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2020, han sido valuados a los tipos de cambio oficiales vigentes.

La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2020, ascendía a una exposición pasiva neta de aproximadamente USD39.6 millones. Al 31 de diciembre de 2020, el patrimonio neto total de las subsidiarias argentinas, representó aproximadamente el 8% del patrimonio total de Tenaris y las ventas realizadas por subsidiarias argentinas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2020, fue de aproximadamente un 12% del total de las ventas de Tenaris.

La gerencia sigue de cerca la evolución de las principales variables que afectan al negocio, identificando el impacto potencial en su situación económica y financiera y definiendo en cada caso la línea de actuación adecuada. Los Estados Contables Consolidados de la Compañía deben leerse teniendo en cuenta estas circunstancias.

Dado que el contexto de volatilidad e incertidumbre permanece vigente a la fecha de estos Estados Contables Consolidados, las regulaciones adicionales del Banco Central de la República Argentina que podrían imponerse en el futuro podrían restringir aún más la capacidad de nuestras subsidiarias argentinas de acceder al mercado oficial de cambios.

28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|---|--|------------------|------------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| (i) Variaciones en el capital de trabajo | | | |
| Inventarios | 828,796 | 311,459 | (176,443) |
| Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes | 74,877 | (34,368) | 30,144 |
| Créditos por ventas | 409,163 | 428,326 | (517,579) |
| Otras deudas | (34,871) | (18,295) | (22,984) |
| Anticipos de clientes | (34,388) | 16,844 | 5,976 |
| Deudas comerciales | (184,442) | (180,857) | (57,066) |
| | 1,059,135 | 523,109 | (737,952) |
| (ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos | | | |
| Impuestos devengados | 23,150 | 202,452 | 229,207 |
| Impuestos pagados | (140,364) | (395,869) | (170,713) |
| | (117,214) | (193,417) | 58,494 |
| (iii) Intereses devengados netos de pagos | | | |
| Intereses devengados | 8,627 | (4,616) | (2,914) |
| Intereses recibidos | 19,613 | 30,890 | 40,613 |
| Intereses pagados | (28,778) | (30,655) | (31,548) |
| | (538) | (4,381) | 6,151 |

29 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2020:

- San Faustín S.A. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.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.

29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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:

(Valores expresados en miles de USD)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, | | |
|---|--|----------------|----------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| (i) Transacciones | | | |
| (a) Ventas de productos y servicios | | | |
| Venta de productos a sociedades no consolidadas | 20,183 | 20,577 | 23,709 |
| Venta de productos a otras sociedades relacionadas | 18,243 | 69,972 | 131,548 |
| Venta de servicios a sociedades no consolidadas | 5,829 | 5,620 | 7,641 |
| Venta de servicios a otras sociedades relacionadas | 5,049 | 4,386 | 5,647 |
| | 49,304 | 100,555 | 168,545 |
| (b) Compras de productos y servicios | | | |
| Compra de productos a sociedades no consolidadas | 84,485 | 174,588 | 245,186 |
| Compra de productos a otras sociedades relacionadas | 12,892 | 51,765 | 106,624 |
| Compra de servicios a sociedades no consolidadas | 6,979 | 9,404 | 9,556 |
| Compra de servicios a otras sociedades relacionadas | 18,133 | 54,514 | 46,179 |
| | 122,489 | 290,271 | 407,545 |

(Valores expresados en miles de USD)

| | Al 31 de diciembre de, | |
|--|-------------------------------|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| (ii) Saldos al final del período | | |
| (a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios | | |
| Créditos con sociedades no consolidadas | 78,721 | 78,884 |
| Créditos con otras sociedades relacionadas | 4,447 | 10,400 |
| Deudas con sociedades no consolidadas | (24,914) | (19,100) |
| Deudas con otras sociedades relacionadas | (2,310) | (7,048) |
| | 55,944 | 63,136 |
| (b) Deudas financieras | | |
| Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas | (2,042) | (2,064) |
| Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas | (810) | - |
| | (2,852) | (2,064) |

Además de las tablas anteriores, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen y de GPC; para más detalles, consulte la nota 13 (c y d) y nota 26 (ii). No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD27.4 millones, USD33.7 millones y USD33.7 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 522, 468 y 558 mil unidades por un total de USD5.0 millones, USD4.8 millones y USD5.6 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 Beneficios a los empleados - Planes de beneficio por retiro.

30 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, | | |
|--------------------------------------|---|--------------|--------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| Honorarios de auditoría | 3,781 | 3,846 | 3,841 |
| Honorarios relacionados de auditoría | 134 | 50 | 43 |
| Honorarios por impuestos | 102 | 7 | - |
| Otros honorarios | - | 1 | 7 |
| Total | 4,017 | 3,904 | 3,891 |

31 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 2020.

| Sociedad | País en que están | Actividad principal | Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*) | | |
|---|-------------------|---|--|------|------|
| | | | 2020 | 2019 | 2018 |
| ALGOMA TUBES INC. | Canadá | Fabricación de tubos de acero sin costura | 100% | 100% | 100% |
| CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias | Brasil | Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital | 100% | 100% | 100% |
| DALMINE S.p.A. | Italia | Fabricación de tubos de acero sin costura | 100% | 100% | 100% |
| HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalle) (a) | EE.UU. | Fabricación y comercialización de conexiones premium | 100% | 100% | 100% |
| IPSCO TUBULARS INC. y subsidiarias | EE.UU. | Fabricación de tubos de acero con y sin costura | 100% | NA | NA |
| KAZAKHSTAN PIPE THREADERS LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP | Kazajistán | Roscado de productos Premium | 100% | 100% | 100% |
| MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias | EE.UU. | 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 productos de acero | 89% | 89% | 89% |
| PRUDENTIAL STEEL LTD. (b) | 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% | 48% | 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. | EE.UU. | 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 | EE.UU. | Comercialización de productos de acero | 100% | 100% | 100% |
| TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD | Reino Unido | Comercialización de productos de acero y compañía inversora | 100% | 100% | 100% |
| TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalle) (c) | Uruguay | Comercialización de productos de acero y compañía inversora | 100% | 100% | 100% |
| TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias | Países Bajos | Compañía inversora | 100% | 100% | NA |
| TENARIS INVESTMENTS S.àr.l. | Luxemburgo | 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.a.r.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde poseía el 80% en 2019 y 2018.

(b) Ver nota 36.

(c) 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, y 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd.

32 Combinaciones de negocio

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

- Adquisición y determinación del precio

El 2 de enero de 2020, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de 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 caja, 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 caja, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros ítems a la fecha de cierre. El 25 de junio de 2020, Tenaris y PAO TMK firmaron una Carta Acuerdo en la que resolvieron sus desacuerdos respecto a ciertos ajustes en el precio de la operación. Las partes finalmente determinaron el precio de cierre por un monto igual a USD1,029 millones, que es menor que el precio de cierre pagado por un monto igual a USD38.5 millones. Este monto fue recaudado el 2 de julio de 2020 y este acuerdo implica que se resolvieron todos los litigios relativos a la declaración 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 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. Debido a la abrupta y pronunciada caída de la demanda del mercado en el 2020, todas las instalaciones de IPSCO se cerraron de forma temporaria, pero se espera que algunas reanuden sus operaciones durante el 2021 a medida que el mercado continúe mejorando.

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”). Para más información ver nota 26 (ii).

La Compañía ha comenzado a consolidar los saldos y resultados de operaciones de IPSCO a partir del 2 de enero de 2020. El negocio adquirido aportó ingresos por USD186.7 millones, principalmente asignado al segmento Tubos, con una contribución menor al margen de la Compañía para el período que comienza el 2 de enero de 2020 y termina el 31 de diciembre de 2020.

- Valor razonable de los activos netos adquiridos

La aplicación del método de compra requiere ciertas estimaciones y suposiciones, principalmente 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, incluyendo el momento y los montos de las proyecciones de flujo de fondo, las tasas de crecimiento de los ingresos, las tasas de deserción de clientes y la tasa de descuento. Los valores razonables determinados en la fecha de adquisición se basan principalmente en flujos de fondos descontados y otras técnicas de valuación.

La asignación del precio de compra se realizó con la ayuda de un asesor externo experto. De acuerdo con la NIIF 3, durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Compañía continuó revisando la asignación y, en base a nueva información relacionada con eventos o circunstancias existentes en la fecha de adquisición, realizó ciertos ajustes sobre el valor de los activos identificables adquiridos, como el inventario, propiedad, planta y equipo, otras deudas y activos por impuesto diferido.

La asignación 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: | USD millones |
|---|---------------------|
| Propiedad, planta y equipo | 503 |
| Activos intangibles | 170 |
| Capital de trabajo | 138 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 4 |
| Deudas bancarias y financieras | (53) |
| Provisiones | (27) |
| Otros activos y deudas, netos | (63) |
| Activos netos adquiridos | 672 |

32 Combinaciones de negocio (Cont.)

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc. (Cont.)

- Valor razonable de los activos netos adquiridos (Cont.)

Tenaris adquirió los activos y pasivos totales indicados en la tabla por aproximadamente USD1,029 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris 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., ampliando su rango de productos y capacidad de servicio.

Luego de la determinación del precio de compra preliminar y como consecuencia de la disminución sin precedentes en los precios del petróleo y otros cambios de circunstancias, el valor llave mencionado se desvalorizó; para mayor información ver nota 5.

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 los pasivos contingentes relacionados a la adquisición ver nota 26 (i).

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company

- Adquisición y determinación del precio

El 21 de enero de 2019, Tenaris adquirió el 47.79% de las acciones de SSPC, 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 SSPC están ubicadas en la provincia este del Reino de Arabia Saudita y tienen una capacidad de producción de 360,000 toneladas por año. SSPC 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 SSPC y un alto ejecutivo de Tenaris fue nombrado como director ejecutivo y CEO de SSPC. Dicha designación fue ratificada en la reunión de accionistas de SSPC 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 SSPC al 21 de enero del 2019.

- 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 |
|--|--------------|--------------|
| Propiedad, 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 |
| Deudas bancarias y financieras | (304) | (81) |
| Beneficios de terminación de empleados | (59) | (16) |
| Pasivo impositivo diferido | (47) | (13) |
| Activos netos adquiridos | 853 | 228 |

32 Combinaciones de negocio (Cont.)

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company (Cont.)

- 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 Compañía 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.

33 Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental

En 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.

Durante el 2019, las aprobaciones regulatorias ya han sido obtenidas y otras condiciones habituales ya han sido cumplidas y se inyectaron USD19.6 millones en el proyecto.

En 2020, las actividades continuaron con la finalización de toda la ingeniería para obtener el permiso de construcción, mientras que las actividades en el sitio enfrentaron algunos retrasos debido al COVID-19. Por lo tanto, no se realizaron contribuciones adicionales durante el 2020.

La planta, que se estima requerirá una inversión total de USD280 millones se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas y se estima que se completará para fines del 2022.

34 Acuerdo para construir una planta de roscado de conexiones premium de tubos de acero en Baotou

En 2020, Tenaris firmó un acuerdo con Inner Mongolia Baotou Steel Union Co., Ltd. para construir una planta de roscado de conexiones Premium de tubos de acero para producir productos OCTG en Baotou, China. Según el acuerdo, Tenaris posee el 60% de las acciones de la nueva empresa, mientras que Inner Mongolia Baotou Steel Union Co. Ltd. posee el 40% restante. La Compañía inició la consolidación de saldos y resultados de las operaciones en diciembre 2020. La planta, que se estima requerirá de una inversión total de USD32.6 millones y un período de construcción de 1 año, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 70 mil toneladas. Durante 2020, la Compañía contribuyó con USD2.3 millones en el proyecto.

35 Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE

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

36 Cierre de Prudential Steel LTD

La planta de Tenaris de Prudential Steel LTD, (ubicada en Calgary, Alberta) ha sido cerrada y la fabricación de tubos sin costura, con costura y de productos premium en Canadá se consolidarán en Algoma Tubes Inc. en Sault Ste. Marie, Ontario, con una inversión adicional de USD72 millones. Este reposicionamiento de las actividades industriales, que se completará en noviembre de 2021, fortalecerá la competitividad y aumentará la capacidad de producción nacional para el mercado canadiense.

37 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company

La Compañía tomó conocimiento recientemente, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia, de que las escrituras electrónicas de ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial.

Los terrenos afectados, con una superficie total de 811.284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam y fueron comprados a una entidad privada el 13 de febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscrito por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de Tenaris de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. SSPC está evaluando actualmente los efectos de la orden judicial y las alternativas disponibles para proteger los terrenos y restablecer los títulos de propiedad. Al momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

38 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 2020, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron aproximadamente a USD83.4 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.

38 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

Matesi (Cont.)

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. El 17 de julio de 2020, la Corte dictó sentencia reconociendo el laudo Matesi. La sentencia ordena a Venezuela a pagarle a Tenaris y a Talta un monto de USD256.2 millones, incluyendo lo principal y los intereses posteriores a la adjudicación hasta la fecha de la sentencia, y establece que los intereses posteriores a la sentencia se acumulen sobre esta suma a la tasa federal de EE.UU.

Sin embargo, es posible que la sentencia no se ejecute en los EE.UU. en la medida en que lo prohíban las regulaciones de sanciones de Venezuela emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de EE.UU.

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 USD137.0 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 2020 ascendía a USD132.4 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. Posteriormente, Venezuela compareció en el proceso, pero no se opuso a que se dicte sentencia en rebeldía sobre el laudo. Se espera que el laudo Tavsa también se convierta en sentencia.

Sin embargo, es posible que la sentencia no se ejecute en los EE.UU. en la medida en que lo prohíban las regulaciones de sanciones de Venezuela emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de EE.UU.

Al 31 de diciembre de 2020, Tenaris y sus subsidiarias tienen cuentas netas por cobrar relacionadas a su interés en las compañías venezolanas por un monto total de aproximadamente USD48.7 millones. Ver nota III.B.

39 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, Arabia Saudita y los Estados Unidos). La rápida expansión del virus, la aparición de nuevas cepas del virus en varios países y las medidas adoptadas para contenerlo han desencadenado una grave caída de la actividad económica global y precipitaron una grave crisis en el sector de energía.

39 Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

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 lanzó 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 para recortar la producción en volúmenes de hasta 9.7 millones de barriles por día, el fuerte exceso de oferta continuó, ocasionando 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 valor 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. Desde entonces, el precio del petróleo se ha ido recuperando y actualmente se ubica por encima del nivel de USD55 por barril, impulsado por las acciones de recorte de producción emprendidas por la OPEP+ y la recuperación de la demanda de petróleo, ya que la economía global, especialmente la producción de industrial, se recuperan y comienza la campaña de vacunación del COVID-19. Con un consumo que excede la producción, los inventarios de petróleo excedentes acumulados en el primer semestre del 2020 van reduciéndose gradualmente. La demanda mundial de petróleo, que se situó en 100 millones de barriles por día en diciembre de 2019, cayó a alrededor de 75-80 millones de barriles por día en abril de 2020, antes de recuperarse a alrededor de 94 millones de barriles por día en diciembre de 2020. La actividad de perforación en Estados Unidos y Canadá, donde se vio más afectada, ha comenzado a recuperarse, pero se mantiene muy por debajo del nivel que tenía antes de la pandemia, mientras que, en el resto del mundo, cualquier recuperación tomará más tiempo después de las reducciones en planes de inversión realizadas por empresas de petróleo y gas en respuesta de a la pandemia. Sigue habiendo una gran incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia con la aparición de variantes nuevas y más contagiosas del COVID-19 y está por verse la efectividad de los programas de vacunación.

Estado de nuestras operaciones

Aunque las restricciones impuestas en relación con la pandemia de COVID-19 se han levantado en algunos países donde Tenaris opera, actualmente no es posible predecir si tales medidas se relajarán más, se restablecerán o se harán más estrictas. Adicionalmente, Tenaris ha ajustado los niveles de producción en sus instalaciones, operando con volúmenes reducidos en línea con la demanda de mercado, y podría realizar ajustes adicionales.

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 profesionales, 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.

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

La pandemia del COVID-19 y la crisis de petróleo y gas actual plantean los siguientes riesgos y desafíos principales para Tenaris:

- La demanda global de petróleo puede no recuperar su nivel anterior 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 del COVID-19. Si ello ocurre, la continuidad de nuestras operaciones futuras podría verse seriamente afectada.

39 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 del COVID-19 y la crisis de petróleo y gas (Cont.)

- La propagación continua del COVID-19 y las nuevas cepas del virus, pueden 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, a partir del primer trimestre de 2020, Tenaris implementó un programa de redimensionamiento mundial y 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 incluyeron:

- Ajuste del nivel de nuestras operaciones y fuerza laboral alrededor del mundo, incluyendo el cierre temporal de ciertas instalaciones o líneas de producción;
- Introducción de mejoras en la eficiencia y productividad a través de todo el sistema industrial de Tenaris;
- Disminución del costo de nuestra estructura fija, incluyendo reducciones salariales para los ejecutivos y miembros del Consejo de Administración, como también gastos de I&D, alcanzando un total de ahorro anual estimado de USD230 millones;
- Reducción de inversiones de capital por USD157 millones en comparación a los niveles de 2019;
- Reducción del capital de trabajo, especialmente inventarios, de acuerdo con los niveles de actividad esperados;
- Aumento de enfoque en el manejo de las condiciones crediticias de los clientes.

A la fecha de estos Estados Contables Consolidados, estas iniciativas de redimensionamiento están en gran parte completas y los principales objetivos se han logrado, algunas acciones residuales siguen llevándose a cabo.

Como parte de estas iniciativas para preservar la liquidez, el 2 de junio de 2020, la Asamblea General de Accionistas, aprobó 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. El 4 de noviembre de 2020, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.07 por acción (USD0.14 por ADS), o aproximadamente USD82.6 millones, pagados el 25 de noviembre de 2020.

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 USD1.085¹ millones a fines de diciembre de 2020 y un cronograma de amortización de deuda viable.

Considerando nuestra situación financiera y los fondos generados por actividades operativas, la gerencia 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.

Considerando la situación global, la Compañía renegoció, y continúa renegociando, las obligaciones contractuales existentes con sus contrapartes para adaptar los compromisos a la disminución de la actividad.

La gerencia no espera revelar o incurrir en ninguna contingencia material relacionada con COVID-19, y considera que su previsión por créditos incobrables es suficiente para cubrir los riesgos que pudieran surgir de los créditos con clientes de acuerdo con la NIIF 9.

¹ Caja neta/ Deuda es calculado de la siguiente manera:

Caja neta = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

40 Hecho posterior

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2021, el Directorio de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 3 de mayo de 2021, el pago de un dividendo anual de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), o aproximadamente USD248 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.07 por acción (USD0.14 por ADS), o aproximadamente USD83 millones pagado el 25 de noviembre de 2020. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.14 por acción (USD0.28 por ADS), o aproximadamente USD165 millones serán pagados el 26 de mayo de 2021 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 24 de mayo de 2021. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Alicia Mórdolo
Chief Financial Officer