
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 7

Guadalupe Inn 01020 México, D.F.

INFORME ANUAL

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado correspondiente al ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre de 2021.



TENARIS S.A.

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

26, Boulevard Royal – 4^{to} piso

L-2449 Luxemburgo

(Domicilio de las oficinas ejecutivas principales)

Javier Cayzac

26, Boulevard Royal – 4^{to} piso

L-2449 Luxemburgo

Tel. + (352) 26 47 89 78

Fax. + (352) 26 47 89 79

e-mail: investors@tenaris.com

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

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

<u>Sección Valores</u>	<u>Denominación de cada bolsa de valores en que cotizan</u>
Acciones ordinarias Bolsa Mexicana de Valores TS	New York Stock Exchange (acciones depositarias americanas) TS Bolsa de Valores de Milán – TEN

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

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

1,180,536,830 acciones comunes, con valor nominal de 1.00 dólar por acción

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

Mariela Cerri

Relación con Inversionistas

mcerri@tenaris.com

Km 433,7 Carr. México-Veracruz via Xalapa

Veracruz, 91697

+52 (229) 9891100

ÍNDICE

	Página
PARTE I	3
Artículo 1. Identidad de consejeros, directivos y asesores	3
Artículo 2. Estadísticas de ofertas y calendario previsto	3
Artículo 3. Información clave	4
Artículo 4. Información sobre la Compañía	18
Artículo 4A. Comentarios del Staff sin resolver	50
Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos	50
Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados	68
Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas	79
Artículo 8. Información financiera	82
Artículo 9. Oferta y cotización	87
Artículo 10. Información adicional	88
Artículo 11. Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado	101
Artículo 12. Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable	103
PARTE II	105
Artículo 13. Incumplimientos de pago, retraso y morosidad en el pago de dividendos	105
Artículo 14. Modificaciones materiales a los derechos de titulares de los valores y uso de los productos	105
Artículo 15. Controles y procedimientos	105
Artículo 16.A. Experto financiero del Comité de Auditoría	105
Artículo 16.B. Código de ética	105
Artículo 16.C. Principales honorarios y servicios contables	104
Artículo 16.D. Exenciones permitidas a los comités de auditoría para las normas de registro	106
Artículo 16.E. Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados	106
Artículo 16.F. Cambio de Contador Público de la empresa que registra sus títulos	108
Artículo 16.G. Gobierno corporativo	108
Artículo 16.H. Presentación de la información relativa a la seguridad minera	108
PARTE III	109
Artículo 17. Estados contables	109
Artículo 18. Estados contables	109
Artículo 19. Anexos	109

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

1) INFORMACION GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones	Ver Definición de algunos términos.
b) Resumen Ejecutivo	Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos. Ver Artículo 9. Oferta y cotización.
c) Factores de Riesgo	Ver Artículo 3. Información Clave – Factores de riesgo.
d) Otros Valores	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía. Ver Artículo 9. Oferta y cotización. Ver Artículo 10. Información Adicional. H. Documentos en exhibición
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	Ver Artículo 14. Modificaciones materiales a los derechos de titulares de los valores y uso de los productos.
f) Destino de los Fondos	No aplicable.
g) Documentos de Carácter Público	Ver Portada del documento. Ver Artículo 9. Oferta y cotización. Ver Artículo 10. Información Adicional. H. Documentos en exhibición.

2) LA COMPAÑÍA

a) Historia y Desarrollo de la Emisora	Ver Portada del documento. Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía.
b) Descripción del Negocio	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía.
i) Actividad Principal	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Introducción – Estrategia de negocios – Nuestras ventajas competitivas – Nuestros productos – Procesos de producción e instalaciones – Ventas y comercialización – Factores principales que afectan los precios de petróleo y gas – Materias primas
ii) Canales de Distribución	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Ventas y comercialización.
iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía. - Materias primas. Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas – Operaciones con partes relacionadas.
iv) Principales Clientes	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Ventas y comercialización.
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Competencia. Ver Artículo 8. Información financiera – Litigios. Ver Artículo 10. Información adicional – Impuestos.
vi) Recursos Humanos	Ver Artículo 6. Consejero, directivos y empleados – Empleados.
vii) Desempeño Ambiental	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Normatividad ambiental.
viii) Información de Mercado	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Ventas y comercialización – Competencia. Ver Artículo 8. Información financiera – Litigios.
ix) Estructura Corporativa	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Historia y organización social – Estrategia de operación de Tenaris – Subsidiarias – Otras inversiones.
x) Descripción de sus Principales Activos	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Procesos de producción e instalaciones
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Ventas y comercialización. Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos. Ver Artículo 8. Información financiera – Litigios. Ver Estados contables consolidados.
xii) Acciones Representativas del Capital	Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía. Ver Artículo 10. Información adicional – Memorándum y estatutos. Ver Estados contables consolidados.
xiii) Dividendos	Ver Artículo 8. Información financiera – Política de dividendos. Ver Artículo 10. Información adicional – Memorándum y estatutos.
xiv) Controles cambiarios	Ver Artículo 3. Información Clave – Factores de riesgo – Tipo de cambio.

3) INFORMACION FINANCIERA

a) Información Financiera Seleccionada	Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
c) Informe de Créditos Relevantes	Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento – Principales fuentes de financiamiento.

- d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora
 i) Resultados de la Operación
 ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital
 iii) Control Interno
 e) Estimaciones Contables Críticas
- Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento – Principales fuentes de financiamiento.
 Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
 Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento - Financiamientos.
 Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
 Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos – Políticas de contabilidad significativas y estimaciones.

4) ADMINISTRACION

- a) Auditores Externos
 b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses
 c) Administradores y Accionistas
 d) Estatutos Sociales y Otros Convenios
 e) Otras prácticas de Gobierno Corporativo
- Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
 Ver Artículo 3. Información Clave – Factores de riesgo.
 Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Historia y organización social – Estrategia de operación – Subsidiarias – Otras inversiones.
 Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas – Operaciones con partes relacionadas.
 Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
 Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas.
 Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
 Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
 Ver Artículo 10. Información adicional. B. Memorándum y estatutos.
 Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
 Ver Artículo 10. Información adicional. B. Memorándum y estatutos.

5) MERCADO ACCIONARIO

- a) Estructura Accionaria
 b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores
- Ver Artículo 4. Información sobre la Compañía – Historia y organización social – Estrategia de negocios.
 Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas.
 Ver Artículo 9. Oferta y cotización.
 Ver Artículo 9. Oferta y cotización.

6) PERSONAS RESPONSABLES

Ver Certificaciones.

7) ANEXOS

Ver Estados contables consolidados e informe del auditor.

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

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

- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Compañía” aluden exclusivamente a Tenaris S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” aluden a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver “II. Políticas contables A. Bases de presentación” y “II. Políticas contables B. Bases de consolidación” a los estados contables consolidados y auditados de la Compañía incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” aluden a San Faustin S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Compañía.
- “acciones” se refiere a las acciones comunes de la Compañía, con un valor nominal de USD1.00
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*. Ver Artículo 4.B. “Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio – Nuestros productos”.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- “dólares”, “dólares americanos”, “dólares estadounidenses”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
- “EUR” se refiere al euro.
- “ARS” se refiere al peso argentino.
- “BRL” se refiere al real brasileño.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés) y de acuerdo con las NIIF, según fueron adoptadas por la Unión Europea. Asimismo, este informe anual incluye ciertas medidas alternativas del rendimiento que no son NIIF, tales como EBITDA, Posición de efectivo/deuda neta y Flujo libre de efectivo. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo 7.2.

Publicamos estados contables consolidados presentados en miles de dólares americanos. Este informe anual incluye nuestros estados contables consolidados y auditados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

Redondeo

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

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

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

Datos de la industria

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

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

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

Las secciones de este informe anual que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, Artículo 3. Información clave; Artículo 4. Información sobre la Compañía; Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos; Artículo 8. Información financiera; y Artículo 11. “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado”.

Utilizamos palabras y términos tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “considera” “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Todas las declaraciones a futuro representan las expectativas actuales de la administración en relación con eventos futuros y están sujetas a diversos factores e incertidumbres que podrían originar diferencias significativas entre los resultados reales y los descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen los riesgos relacionados con nuestro negocio e industria analizados en Artículo 3.D. “Información Clave - Factores de Riesgo” que comprenden, entre otros, los siguientes:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios y adaptarla debidamente a la transición energética o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- nuestra capacidad para fijar los precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- el ambiente competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;
- el impacto de las leyes relativas al cambio climático, los crecientes requisitos regulatorios y los grandes cambios tecnológicos y de mercado para realizar la transición a una economía con menos emisiones de carbono y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (“GEI”);
- los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo la creciente gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos y los cambios a largo plazo en los patrones climáticos;
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía;
- nuestra capacidad para ajustar los costos fijos y semi-fijos en base a las fluctuaciones de la demanda de productos;
- el impacto de la pandemia de COVID-19 y otras crisis sobre la economía mundial, el sector de energía en general, o nuestro negocio y operaciones;
- cambios macroeconómicos en general, así como condiciones y acontecimientos políticos, sociales, de salud pública y de otro tipo en los países en los que operamos o distribuimos tubos, incluidos los acontecimientos relativos al conflicto armado entre Rusia y Ucrania; y

- cambios a las leyes y reglamentaciones vigentes, incluyendo la imposición de aranceles o cuotas u otras barreras comerciales.

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

PARTE I

Artículo 1. Identidad de consejeros, directivos y asesores

No aplicable.

Artículo 2. Estadísticas de ofertas y calendario previsto

No aplicable.

Artículo 3. Información clave

A. Datos financieros selectos

No aplicable.

B. Capitalización y deuda

No aplicable.

C. Motivos para la oferta y destino del producto de la venta

No aplicable.

D. Factores de riesgo

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

Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria

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

Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y la prestación de servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La industria de petróleo y gas es un importante consumidor de tubos de acero en el mundo, en particular de productos fabricados bajo normas de alta calidad y especificaciones exigentes. La demanda de tubos de acero de la industria de petróleo y gas históricamente ha mostrado volatilidad y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural perforados, terminados y retrabajados, así como de la profundidad y las condiciones de perforación de los mismos. El nivel de actividades de exploración, desarrollo y producción y la correspondiente inversión de capital de las empresas petroleras y de gas, incluyendo las empresas petroleras nacionales, depende sobre todo de los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural y es sensible a la opinión de la industria con respecto al crecimiento económico futuro y el impacto resultante en la demanda de petróleo y gas natural. Varios factores, como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, el desarrollo y la disponibilidad de nueva tecnología de perforación, las condiciones políticas y económicas globales y las regulaciones gubernamentales, afectan estos precios. Por ejemplo, la tecnología de perforación ha permitido a los productores de los Estados Unidos y Canadá incrementar la producción de sus formaciones compactas y de gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado en forma más rápida que en el pasado. Además, las iniciativas de los gobiernos para reducir las emisiones de GEI, por ejemplo la introducción de un impuesto al carbono o sistemas de tarificación del carbono (como el mecanismo de ajuste en frontera de las emisiones de carbono propuesto por la UE), la adopción de sistemas de límites máximos y derechos de emisión o “*cap-and-trade*” (como el Régimen de comercio de derechos de emisión de la UE (“RCDE UE”)) y otras medidas para promover el uso de fuentes de energía renovables o vehículos eléctricos, también podrían afectar los precios del petróleo y gas. Cuando el precio del petróleo y del gas baja, por lo general las empresas petroleras y de gas reducen el gasto en actividades de producción y exploración y, en consecuencia, compran una menor cantidad de tubos de acero. Los principales países y compañías productores de petróleo y gas frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y por consiguiente el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un vehículo decisivo en esta colaboración ha sido la Organización de Países Exportadores de Petróleo (“OPEP”) y muchos de nuestros clientes son empresas estatales en países miembro de la OPEP, que desempeña un rol significativo en procurar contrarrestar la caída de los precios, como sucedió en 2020, cuando la industria fue golpeada por los efectos de la pandemia de COVID-19. Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas y las medidas de la OPEP, ver Artículo 5. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris” y para más información sobre los riesgos relativos a las regulaciones sobre cambio climático, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono podrían reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”.

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

Diferentes sectores de la sociedad prestan un mayor grado de atención a las emisiones de GEI y el cambio climático. El Acuerdo de París, adoptado en la Conferencia de Naciones Unidas sobre el Clima 2015, establece el marco global para limitar el aumento de la temperatura del planeta y reforzar la capacidad de los países para afrontar los efectos del cambio climático. El RCDE UE señaló una importante política energética de la UE para combatir el calentamiento global en base a un sistema de límites máximos y derechos de emisión o “cap-and-trade”, y el Pacto Verde Europeo, lanzado en 2019, se focaliza en la adopción de las políticas y medidas necesarias para reducir a cero las emisiones de GEI en Europa para 2050. Otros países están adoptando o considerando medidas o reglamentaciones similares que reducirían las emisiones. De no lograrse un avance significativo en la reducción de las emisiones en los próximos años, existe una mayor probabilidad de intervenciones de política abruptas a medida que los gobiernos procuren alcanzar sus objetivos medioambientales adoptando cambios de política, legales, tecnológicos y de mercado en la transición a una economía global de bajas emisiones de carbono. Proveemos productos y servicios a la industria de petróleo y gas, que es directa e indirectamente responsable de una porción significativa de las emisiones de GEI. Las leyes y reglamentaciones actuales y futuras relacionadas con las emisiones de GEI (como mayor precio para las emisiones de GEI y un mayor nivel de obligaciones de notificación de emisiones) y el cambio climático, así como las iniciativas de los gobiernos para incentivar el uso de fuentes de energía alternativas y reemplazar productos y servicios actuales por opciones que generen menos emisiones (tales como beneficios fiscales u otros subsidios implementados por muchas jurisdicciones para promover el desarrollo de fuentes de energía renovables, o la exigencia de umbrales mínimos para la generación de energía de fuentes renovables), pueden reducir significativamente la demanda y la producción de combustibles fósiles, como el petróleo y el gas natural. Estas iniciativas, junto con la creciente conciencia social respecto del cambio climático y otros temas ambientales, generaron una mayor demanda de energía renovable por parte de los inversores y los consumidores y requisitos de cumplimiento adicionales para los proyectos de energía fósil, que es probable que se tornen más exigentes con el transcurso del tiempo y generen aumentos significativos de costos para la industria de petróleo y gas natural, e incluso deriven potencialmente en la amortización total y la baja anticipada de activos existentes. Asimismo, los avances tecnológicos actuales en la industria de energía renovable están llevando a que la energía renovable sea cada vez más competitiva frente a los combustibles fósiles. Si esta tendencia continúa, la demanda de energía podría inclinarse cada vez más hacia fuentes más medioambientalmente sostenibles, como la energía hidroeléctrica, solar, eólica y otras energías renovables, que a su vez reducirían la demanda de petróleo y gas natural, afectando negativamente la demanda de nuestros productos y servicios y, en última instancia, nuestros resultados de operación futuros. Además, la adopción de nuevas leyes en materia de cambio climático en los países en los que opera Tenaris podría generar mayores costos operativos (como mayores costos de cumplimiento y mayores primas de seguros) e inversiones de capital imprevistas y, con el tiempo, podría afectar nuestra competitividad y reducir nuestra participación de mercado. Adicionalmente, los cambios en las preferencias de los clientes y la falta de respuesta ante la demanda de los accionistas de medidas relacionadas con el clima y normas ambientales podrían dañar nuestra reputación, afectar en forma adversa la capacidad o la disposición de nuestros clientes o proveedores para hacer negocios con nosotros, tener un impacto negativo en la gestión y planificación del personal, erosionar el apoyo de los grupos de interés y restringir o reducir el acceso a los recursos financieros.

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

Nuestro negocio se ha visto y podría verse afectado por condiciones climáticas severas en las áreas en las que operamos, que podrían afectar significativamente nuestras operaciones y resultados financieros. Las condiciones climáticas extremas y los desastres naturales, como los huracanes, las inundaciones o las mareas de tormenta, han ocasionado y podrían ocasionar el cierre de nuestras instalaciones, la evacuación de nuestros empleados o la interrupción de las actividades en los pozos de nuestros clientes o en nuestra cadena de abastecimiento. Por ejemplo, la tormenta invernal severa en los Estados Unidos y México a comienzos de 2021 causó escasez de gas y electricidad en Texas, generando costos adicionales e interrupciones y pérdida de producción. Asimismo, los cambios climáticos crónicos, como los cambios en el régimen de precipitaciones o el aumento de la temperatura media y el nivel del mar, podrían generar mayores costos operativos o de capital debido a la escasez del suministro o daños a las instalaciones, mayores primas de seguros o menor disponibilidad de seguro, menores ingresos debido a menores ventas, menor capacidad de producción o efectos negativos en el personal y la amortización total y/o la baja anticipada de los activos, los cuales podrían tener un efecto adverso en nuestra situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo. Para más información sobre las iniciativas de Tenaris en materia de cambio climático, ver Artículo 5. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Cambio climático”.

La pandemia de COVID-19 redujo en forma significativa la demanda de nuestros productos y servicios y podría continuar teniendo un impacto en nuestra situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo.

En 2020, la rápida propagación del virus SARS-CoV-2, la aparición de nuevas cepas del virus en varios países y las medidas de contención adoptadas por los gobiernos desencadenaron una grave caída de la actividad económica mundial y precipitaron una fuerte crisis en el sector energético. La demanda de petróleo y gas disminuyó en forma significativa, causando el colapso de los precios y un marcado exceso de oferta, el rápido aumento de excedentes de inventarios y la consiguiente caída de las inversiones en la actividad de perforación por parte de nuestros clientes del sector de petróleo y gas. Tomamos medidas rápidas para mitigar el impacto de la crisis y adaptar nuestras operaciones en cada país para cumplir con las normas y requisitos aplicables. Implementamos un programa mundial de reestructuración y contención de costos destinado a preservar nuestros recursos financieros y nuestra posición de liquidez global y mantener la continuidad de nuestras operaciones; ajustamos los niveles de producción en nuestras plantas, incluso mediante el cierre temporario de ciertas instalaciones o líneas de producción y despidos en varias jurisdicciones, y redujimos las inversiones de capital y el capital de trabajo. Además, implementamos el trabajo a distancia y otras modalidades de trabajo y adoptamos protocolos especiales en nuestras operaciones para proteger la salud y la seguridad de nuestros empleados, clientes y proveedores. Si bien estas medidas tuvieron éxito en mitigar el impacto de la crisis sobre nuestras operaciones, si el virus continúa mutando y propagándose, o si surgen nuevas pandemias o crisis de salud pública y se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, nuestras operaciones podrían verse afectadas aún más y tener un impacto adverso en nuestros resultados. Adicionalmente, si bien los precios del petróleo han superado los niveles previos al COVID-19, la demanda de productos petroleros está alcanzando los niveles previos al COVID-19 y la demanda de gas natural ya supera dichos niveles, aún existe considerable incertidumbre sobre la futura duración y alcance de la pandemia con el reciente surgimiento de variantes nuevas y más contagiosas del virus SARS-CoV-2, y sobre la efectividad de las vacunas disponibles y el éxito de las campañas de vacunación. En este contexto incierto, nuestros resultados de operación y situación financiera aún podrían verse seriamente afectados. Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 y las medidas relacionadas adoptadas, ver Artículo 5. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

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

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

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

Debido a la naturaleza global de nuestras operaciones, exportamos e importamos productos de varios países y en muchas jurisdicciones complementamos la producción local con productos importados. Por ejemplo, importamos productos tubulares para la industria petrolera (“OCTG”) de Argentina y México para complementar nuestra producción significativa y en crecimiento en los Estados Unidos. Periódicamente, los productores locales solicitan la imposición de restricciones a las importaciones o el inicio de procedimientos relativos a derechos *antidumping* o compensatorios. Por ejemplo, el 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos (“DOC”) anunció el inicio de investigaciones sobre derechos *antidumping* de OCTG de Argentina, México y Rusia e investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 22 de noviembre de 2021, la Comisión de Comercio Internacional (“ITC”) realizó una determinación preliminar del daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Estas investigaciones continúan actualmente, y es probable que las determinaciones finales del DOC y la ITC ocurran en la segunda mitad de 2022. Si bien consideramos que la petición, el inicio de investigaciones del DOC y la determinación preliminar del daño son injustificados y estamos impugnando enérgicamente cualquier afirmación de que nuestras importaciones son objeto de comercio desleal o de que están causando daño o amenazando con dañar la industria nacional de OCTG de los Estados Unidos, no podemos

predecir el resultado de las investigaciones. El 30 de junio de 2021, Canadá inició una investigación sobre derechos *antidumping* de OCTG de México; se llevó a cabo una investigación completa y el 26 de enero de 2022, el Tribunal Canadiense de Comercio Internacional determinó que las importaciones de México no ocasionaban ningún daño a la industria canadiense de OCTG, y pusieron fin a la investigación sin imponer ningún derecho. Los procedimientos relativos a derechos *antidumping* o derechos compensatorios o cualquier sanción resultante u otra forma de restricción a la importación han impedido y podrían restringir el acceso de nuestros productos a mercados de exportación importantes y tener un impacto adverso en nuestras ventas o limitar nuestras oportunidades de crecimiento. Ver Artículo 8.A. “Estados consolidados y Otra información financiera – Litigios”.

Además, varias jurisdicciones han comenzado a imponer o ampliar los requisitos de contenido local. Por ejemplo, en los últimos años Arabia Saudita ha implementado diversas medidas para incrementar el contenido local especialmente de proveedores de empresas estatales como Saudi Arabian Oil Company (“Saudi Aramco”), y prevemos que las medidas que favorecen el desarrollo de producción local aumentarán ya que Arabia Saudita busca crear oportunidades de empleo para sus ciudadanos y diversificar su economía para no depender de la producción de petróleo y gas. Otros países, como Brasil, Ecuador, Indonesia y Nigeria, también han implementado requisitos de contenido local significativos. Si los países impusieran o ampliaran los requisitos de contenido local o implementaran reglamentaciones que limitaran nuestra capacidad de importar ciertos productos, nuestra posición competitiva podría verse afectada. Por lo tanto, si se materializara alguno de estos riesgos, es posible que no podamos continuar compitiendo en forma efectiva contra los productores existentes o potenciales y preservar nuestra participación actual en los mercados geográficos o de productos, y la mayor competencia podría tener un impacto significativo en el precio de nuestros productos y servicios y, a su vez, podría afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

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

El envío de bienes y la prestación de servicios a través de fronteras internacionales nos obligan a cumplir leyes y reglamentaciones comerciales de amplio alcance. Nuestras actividades de importación y exportación se encuentran regidas por leyes y reglamentaciones aduaneras en cada uno de los países en los que operamos. Asimismo, la Unión Europea, los Estados Unidos y otros países controlan la importación y exportación de ciertos bienes y servicios e imponen obligaciones de contabilización e información de importaciones y exportaciones. Dichos gobiernos también han impuesto sanciones económicas contra ciertos países, personas y otras entidades, tales como sanciones que restringen o prohíben las transacciones que involucran a Irán, Siria, Venezuela y Rusia, o a sus ciudadanos y empresas. Para más información sobre el impacto en nuestro negocio de las recientes sanciones a Rusia como resultado del conflicto armado en Ucrania, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”. Asimismo, estamos sujetos a las leyes estadounidenses antiboicot. Las leyes y reglamentaciones comerciales son complejas y cambian frecuentemente, y pueden ser sancionadas, modificadas, ejecutadas o interpretadas de manera tal que podrían tener un impacto significativo en nuestras operaciones. Por ejemplo, en marzo de 2018, conforme a la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial (*Trade Expansion Act*) de 1962 (“Sección 232”), Estados Unidos impuso un arancel de 25% a las importaciones de acero provenientes de cualquier país, con excepción de Canadá y México, como estados miembro del T-MEC, y las importaciones de tubos de acero de Australia, Argentina, Brasil y Corea del Sur (las últimas tres sujetas a cuotas específicas por producto). El gobierno de Estados Unidos también concedió cuatro exenciones sucesivas sobre importaciones de palanquilla de acero redondo de Italia, México, Rumania y Argentina para uso en nuestra planta en Bay City, por una cantidad total de 1,550,000 toneladas. Las exenciones se otorgan sólo por el término de un año y es posible que no se otorguen nuevas solicitudes, lo que podría afectar adversamente nuestras operaciones o ingresos. El 31 de octubre de 2021, Estados Unidos y la UE llegaron a un acuerdo mediante el cual los aranceles establecidos por la Sección 232 fueron sustituidos por contingentes arancelarios para el acero fundido y colado en Europa a partir del 1 de enero de 2022 y productos siderúrgicos importados de la UE por un período de dos años calendarios sin necesidad de volver a presentar la solicitud correspondiente, es decir, hasta el 31 de diciembre de 2023. Para Tenaris en particular, este acuerdo significó la posibilidad de importar 299,376 toneladas de palanquilla de Italia y Rumania sin pagar el arancel anual de 25% hasta 2023. El 7 de febrero de 2022, Estados Unidos y Japón anunciaron el reemplazo de los aranceles de la Sección 232 por contingentes arancelarios para el acero fundido y colado en Japón a partir del 1 de abril de 2022. El incumplimiento de las reglamentaciones comerciales aplicables también podría dar origen a sanciones penales y civiles.

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

La fabricación de tubos de acero sin costura requiere de cantidades importantes de materia prima siderúrgica y energía; a su vez, los tubos de acero con costura son fabricados en base a bobinas y planchas de acero. La disponibilidad y el precio de una porción significativa de la materia prima y la energía que requerimos están sujetos a las condiciones de la oferta y la demanda, que pueden ser volátiles, y a los aranceles y otras reglamentaciones gubernamentales, lo que puede afectar la continuidad de la oferta y los precios. Asimismo, las interrupciones, las restricciones o la disponibilidad limitada de recursos energéticos en los mercados en los que contamos con importantes operaciones podrían derivar en mayores

costos de producción y eventualmente en la reducción de la producción de nuestras plantas en dichos mercados. Por ejemplo, a principios de 2021 sufrimos escasez de gas y electricidad en Texas a causa de una tormenta invernal severa que afectó a los Estados Unidos y México y generó costos adicionales y pérdidas de producción. En cualquier momento dado, podríamos no lograr obtener un suministro adecuado de materia prima crítica a precios o bajo otras condiciones que nos resulten aceptables. La disponibilidad y los precios de las materias primas también pueden verse negativamente afectados por nuevas leyes y reglamentaciones, incluyendo controles a las importaciones, sanciones y otras restricciones comerciales, asignación por parte de los proveedores, interrupciones en la producción, accidentes o desastres naturales, conflictos armados, cambio climático crónico, variaciones en los tipos de cambio, fluctuaciones de precios internacionales y disponibilidad y costo del transporte. Para más información sobre el impacto en nuestro negocio del conflicto armado en Ucrania, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”. Los precios de la materia prima también podrían verse afectados por la introducción de precios o impuestos al carbono o como resultado de cambios en los procesos productivos, como un mayor uso de chatarra metálica, adoptados por las compañías siderúrgicas a fin de reducir las emisiones de carbono. Asimismo, es probable que no podamos recuperar parcial o totalmente los mayores costos de la materia prima y energía a través de precios de venta más altos de nuestros productos, o puede llevarnos un largo tiempo hacerlo, y la disponibilidad limitada podría obligarnos a reducir la producción, lo que podría afectar adversamente nuestras ventas y rentabilidad.

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

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

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

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Indonesia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania, Arabia Saudita y los Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Asimismo, en Rusia hemos formado un *joint venture* con PAO Severstal (“Severstal”) para construir una planta de tubos con costura, cuya construcción se encuentra actualmente suspendida y podría verse afectada aún más o cancelada como resultado del reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a sanciones de la UE y el Reino Unido. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones internacionales, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos, sociales y de salud pública y por cambios en leyes y regulaciones. Dichos acontecimientos y cambios pueden incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones sobre la producción, importaciones y exportaciones; derechos *antidumping* o compensatorios; prohibición de viajes, transporte o comercio; interrupciones al suministro de energía; restricciones para el cambio y/o la transferencia de divisas, imposibilidad o dificultades en aumento para la repatriación de ingresos o capital o para efectuar pagos contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos armados (incluido el reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania y los conflictos regionales en Medio Oriente y África); desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios (incluyendo los de efecto retroactivo) en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones; cancelación de derechos contractuales o de propiedad, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Tanto

la probabilidad de que se produzcan dichos sucesos y el efecto general que puedan tener sobre nosotros varían en gran medida de un país a otro y son impredecibles. La materialización de estos riesgos podría tener un impacto adverso sobre los resultados de operación y la situación financiera de nuestras subsidiarias ubicadas en el país afectado y, dependiendo de su significatividad, sobre los resultados de operación y la situación financiera de Tenaris en su conjunto. Para más información sobre el impacto en nuestro negocio del conflicto armado en Ucrania, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”.

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

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

- Las condiciones macroeconómicas y políticas en Argentina pueden afectar adversamente nuestro negocio y operaciones. La mayor intervención estatal en la economía estancada, junto con la introducción de cambios en las políticas gubernamentales, como las medidas destinadas a asegurar la sostenibilidad de la deuda pública (incluida la deuda con el Fondo Monetario Internacional y otros acreedores internacionales) y la reducción del gasto público, podrían tener un efecto adverso en nuestras operaciones y resultados financieros. Asimismo, podrían tener un impacto negativo en el negocio y las operaciones de nuestros clientes -compañías de petróleo y gas que operan Argentina- y en consecuencia en nuestros ingresos y rentabilidad.
- Nuestro negocio y operaciones en Argentina podrían verse adversamente afectados por la inflación o por las medidas que pudiera adoptar el gobierno para abordar el problema de la inflación. En particular, los aumentos en los servicios y los costos laborales podrían afectar en forma negativa nuestros resultados de operación. Además, el aumento en el nivel de las demandas laborales en respuesta a la escalada de la inflación podría desencadenar niveles más altos de conflictos laborales y eventualmente podrían derivar en huelgas o paros. Dicha interrupción de la actividad podría tener un efecto adverso en nuestras operaciones y en los resultados financieros.
- Otros acontecimientos que pueden tener un efecto adverso en nuestras operaciones y resultados financieros incluyen mayores impuestos, devaluación monetaria, controles de cambio, restricciones a los flujos de capital e impuestos o restricciones a las exportaciones e importaciones. El Banco Central de la República Argentina ha endurecido los controles sobre las operaciones que representarían entrada o salida de capitales, obligando a las empresas argentinas a repatriar los ingresos de exportaciones y limitando su capacidad de transferir fondos fuera de Argentina. Las empresas argentinas deben repatriar los ingresos de exportaciones por la venta de bienes y servicios (incluidos los dólares estadounidenses obtenidos por anticipos y prefinanciaciones) y convertirlos a pesos argentinos al tipo de cambio oficial. A su vez, las empresas argentinas deben obtener autorización previa del Banco Central de la República Argentina, que rara vez es concedida, para acceder al mercado de cambios a fin de pagar las importaciones de servicios de partes relacionadas o realizar pagos de dividendos o regalías. El acceso al mercado de cambios argentino para pagar importaciones de bienes y servicios prestados por terceros está sujeto a varias restricciones, incluyendo condiciones de pago que no pueden ser a la vista o involucran anticipos. Debido a que el contexto de volatilidad e incertidumbre continúa vigente a la fecha de este informe anual, el gobierno argentino podría imponer reglamentaciones adicionales o restricciones que podrían limitar aún más nuestra capacidad de acceder al mercado de cambios oficial y exponernos al riesgo de pérdidas por fluctuaciones en el tipo de cambio ARS/USD, ocasionar interrupciones en nuestras operaciones debido a la falta de materia prima y otros insumos importados, o afectar nuestra capacidad de financiar, e incluso realizar inversiones importantes en Argentina, o afectar nuestra capacidad de convertir y transferir fuera del país los fondos generados por las subsidiarias argentinas para pagar dividendos o regalías o efectuar otros pagos al exterior. Para información adicional sobre los controles de cambio y restricciones actuales en Argentina, ver Artículo 10.D. “Información adicional – Controles de cambio – Argentina” y nota 28 “Medidas de control de divisas en Argentina” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.
- En los últimos años, nuestras operaciones en Argentina sufrieron restricciones en los requerimientos de suministro de electricidad y gas natural en muchas oportunidades. La escasez de electricidad y gas natural en Argentina ha generado recortes en la producción en el pasado (y podría hacerlo en el futuro) que afectaron negativamente nuestros ingresos y rentabilidad. Además, podríamos sufrir mayores costos al usar fuentes de energía alternativas.

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

- El gobierno de México ejerce influencia significativa en la economía mexicana y, por lo tanto, las acciones del gobierno concernientes a la economía y las empresas del estado podrían tener un impacto significativo en el sector privado de México y en nuestras operaciones relacionadas con México.
- Tenemos una creciente exposición crediticia con Petróleos Mexicanos S.A. de C.V. (“Pemex”), una entidad perteneciente al gobierno mexicano y nuestro principal cliente en México. A partir de 2019 y durante 2020 acumulamos un abultado saldo de cuentas por cobrar a Pemex, y nuestra exposición con Pemex continuó siendo alta durante 2021 y principios de 2022. No obstante, Pemex continúa manteniendo un flujo de pagos regulares y está habilitando métodos alternativos de pago, como las estructuras de descuento de facturas (*factoring*). Si no logramos reducir nuestra exposición con Pemex y Pemex incurre en incumplimiento de pagos, nuestros ingresos y rentabilidad se verían afectados.
- Nuestras operaciones en México también podrían verse afectadas por hechos de violencia criminal, principalmente derivados de las actividades de los carteles de droga y el delito organizado relacionado que ha experimentado y podría continuar experimentando México. En la ciudad de Veracruz, donde está ubicada nuestra planta, se han registrado varios incidentes de violencia. Si bien el gobierno mexicano implementó diversas medidas de seguridad y reforzó sus fuerzas militares y policiales, los delitos relacionados con el narcotráfico continúan existiendo en México. Nuestro negocio podría verse afectado en forma significativa y adversa por estas actividades, su posible agravamiento y la violencia asociada a las mismas.
- En marzo de 2021, el congreso mexicano aprobó una reforma significativa del mercado energético de México. Entre otros cambios, la nueva Ley de la Industria Eléctrica (“LIE”) da prioridad a la empresa estatal de generación y distribución eléctrica de México (“CFE”) por sobre los generadores privados que son competidores en el suministro de electricidad al mercado mexicano, y exige la revisión de los acuerdos de generación y las transacciones entre el CFE y los proveedores independientes de energía eléctrica. Además, la LIE elimina las subastas obligatorias de suministro eléctrico que requieran el uso de la red de distribución de CFE, relaja los requisitos para el otorgamiento de certificados de energía limpia a favor de CFE e impone severas restricciones al sistema de generación de energía renovable mediante autoabastecimiento, ampliamente utilizado por las compañías privadas. La nueva LIE fue recurrida ante los tribunales y su aplicación ha sido suspendida en virtud de las múltiples acciones de inconstitucionalidad y las medidas cautelares interpuestas por las partes afectadas. En septiembre de 2021, el presidente Andrés Manuel López Obrador presentó al Congreso mexicano una propuesta de reforma constitucional del sector eléctrico que busca revertir el marco legal derivado de la reforma energética constitucional de 2013 que abrió el sector a la inversión privada. El debate parlamentario sobre la reforma comenzó en enero de 2022 y se necesitan dos tercios de los votos para la aprobación. No existe certeza de que la reforma constitucional y las consiguientes enmiendas a la reglamentación del mercado energético serán aprobadas. La aprobación de los cambios propuestos podría afectar negativamente las operaciones de Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), la central eléctrica en la que Tenaris posee una participación accionaria de 22% que suministra electricidad para la mayoría de nuestras operaciones en México. En esta etapa no podemos evaluar plenamente los efectos de la reforma del mercado energético en nuestras operaciones y en la economía mexicana en general y, en consecuencia, en los resultados de operación y situación financiera de nuestros negocios en México.
- En los últimos años, nuestras operaciones en México experimentaron varios días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna en el sindicato local. En 2020 y 2021 nuestras operaciones mexicanas no experimentaron interrupciones a causa de dichos paros, pero no podemos ofrecer ninguna seguridad de que estos actos no causarán nuevas interrupciones en el futuro cercano.

El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania podría afectar adversamente nuestras operaciones.

El 24 de febrero de 2022, Rusia lanzó un ataque militar sobre Ucrania. En respuesta, los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido, entre otros países, han impuesto una ola de sanciones contra ciertas instituciones, empresas y ciudadanos rusos. El gobierno ruso respondió prohibiendo el acceso de aerolíneas a su espacio aéreo y estableciendo medidas económicas, incluyendo restricciones a las transferencias de divisas al exterior por los residentes. Rusia es un importante proveedor de petróleo y gas en Europa y el resto del mundo, y Rusia y Ucrania son importantes proveedores globales de materias primas siderúrgicas y productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente. Como resultado del conflicto armado y las correspondientes sanciones, los precios de la energía y *commodities* se dispararon y las operaciones de comercio exterior que involucran a contrapartes rusas y ucranianas se han visto seriamente afectadas. Si bien es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los *commodities* a medida que se desarrolle el conflicto, los mayores precios y la posible escasez de energía y materia prima utilizada en nuestras operaciones siderúrgicas (incluyendo gas natural y energía eléctrica, en particular en Europa, chatarra de acero, arrabio, DRI, briquetas de hierro reducidas en caliente (“HBI”), ferroaleaciones, barras de acero, bobinas y planchas de acero) podrían originar mayores costos de producción y posibles paradas de planta y afectar nuestra rentabilidad y resultados de operación. Como resultado de las sanciones económicas impuestas a Rusia, es posible que nosotros o

nuestros contratistas (incluidas las compañías navieras) no podamos continuar comprando productos o efectuando pagos a proveedores o contrapartes ucranianas o rusas; y es posible que no podamos abastecernos rápidamente de dichas materias primas de otros proveedores, o que debamos comprar materia prima a precios más altos.

Adicionalmente, hemos suspendido las ventas a clientes rusos o las compras a proveedores rusos que infringirían las sanciones aplicables, y estamos explorando alternativas con respecto al potencial traslado o cierre de nuestra oficina en Moscú. Asimismo, estamos evaluando el monto que se dará de baja de nuestra inversión en el *joint venture* en Rusia, que al 31 de diciembre de 2021 ascendió a USD16.8 millones. Para más información sobre las operaciones de Tenaris que involucran a Rusia, ver Artículo 8.B. “Cambios significativos – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

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

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

Aún si implementamos nuestra estrategia comercial con éxito, es posible que no alcancemos los resultados esperados o que las decisiones de nuestros socios en negocios conjuntos frustren nuestras iniciativas. Por ejemplo, en 2020, JFE Holdings Inc. (“JFE”), nuestro socio en NKKTubes K.K. (“NKKTubes”), informó a Tenaris su decisión de suspender las operaciones de algunas de sus instalaciones ubicadas en el complejo Keihin en 2024 y en noviembre de 2021 las partes llegaron a un acuerdo preliminar para rescindir amistosamente su negocio conjunto y liquidar NKKTubes para fines de junio de 2022, luego del cierre de la planta NKKTubes. Tenaris y JFE se comprometen a garantizar la continuidad en el suministro de material tubular, incluidos productos de aleación “Cromo13” a los clientes internacionales luego del cierre de NKKTubes, y Tenaris está avanzando con las inversiones necesarias para producir dichos materiales en el resto de su sistema industrial. Para más información sobre la rescisión del negocio conjunto NKKTubes, ver nota 35 “Acuerdo preliminar para rescindir el negocio conjunto NKKTubes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

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

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

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

En 2019, la OCDE lanzó una nueva iniciativa en nombre del G20 a fin de minimizar el traslado de beneficios mediante la creación de un marco fiscal global que garantice que los impuestos a las ganancias corporativas se paguen en el lugar donde se produce el consumo y también introduce una nueva norma global sobre imposición mínima combinada con nuevos procesos de resolución de disputas. El proyecto obtuvo consenso político de la OCDE en octubre de 2021, y los principios detallados aún están siendo analizados. La OCDE prevé que la implementación de estos nuevos principios comenzará a nivel global en 2023.

A nivel de la UE, la Comisión Europea adoptó en 2016 su Directiva contra la elusión fiscal (“ATAD”, por su sigla en inglés), más tarde actualizada, modificada y ampliada por ATAD 2, cuyo objetivo es evitar la elusión fiscal por parte de las empresas a fin de asegurar que tributen adecuadamente en los mercados en los que obtienen ganancias de forma efectiva y se lleven a cabo negocios de forma efectiva. Además, la Comisión Europea elaboró una nueva directiva (ATAD 3) para impedir el uso de “sociedades vacías” (*shell entities*), que si es aprobada y adoptada por todos los miembros de la UE entraría en vigencia a partir de 2024. Asimismo, la Comisión Europea elaboró otra directiva para imponer un gravamen mínimo global para las compañías multinacionales pertenecientes a la UE, basado en la iniciativa de la OCDE. Los cambios a las leyes y reglamentaciones impositivas en los países en los que operamos exigen que evaluemos continuamente nuestra estructura organizacional y podrían originar un mayor riesgo de litigios fiscales internacionales.

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

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

Un elemento de nuestra estrategia comercial es identificar y desarrollar las oportunidades estratégicas de crecimiento. Como parte de dicha estrategia, realizamos inversiones de capital significativas en forma periódica y adquirimos participaciones o negocios en diversas sociedades. En forma congruente con nuestra estrategia de crecimiento, tenemos la intención de continuar considerando periódicamente adquisiciones, inversiones y asociaciones estratégicas para ampliar nuestras operaciones y establecer una presencia local en nuestros mercados. Necesariamente debemos sustentar cualquier evaluación de las posibles adquisiciones, negocios conjuntos e inversiones de capital en suposiciones con respecto a la oportunidad, la rentabilidad, el comportamiento del mercado y los clientes y otros asuntos que posteriormente podrían resultar incorrectos. Por ejemplo, negociamos los términos para la adquisición de IPSCO Tubulars Inc. (“IPSCO”) por US\$1,000 millones a comienzos de 2019 en base a las premisas efectuadas en ese momento, pero debido a la extensión del proceso de revisión antimonopolio, recién pudimos finalizar la adquisición en 2020 bajo circunstancias de mercado significativamente más desfavorables. Para más información sobre la adquisición de IPSCO, ver nota 33 “Combinaciones de negocio – Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.” y para información sobre cargos por desvalorización sobre nuestras operaciones estadounidenses en 2020 ver nota 5 “Cargos por desvalorización” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Asimismo, en 2020 JFE, nuestro socio en NKKTubes, informó a Tenaris la decisión de suspender las operaciones de algunas de sus instalaciones ubicadas en el complejo Keihin en 2024, y en noviembre de 2021 las partes llegaron a un acuerdo preliminar para terminar amistosamente su negocio conjunto y suspender las operaciones de NKKTubes en junio de 2022. La gerencia determinó que la decisión de las partes de terminar el negocio conjunto NKKTubes constituía un indicador de desvalorización y, por lo tanto, realizó una prueba de desvalorización y contabilizó un cargo de aproximadamente USD57 millones, con contrapartida en propiedad, planta y equipo y activos intangibles de NKKTubes. Para más información, ver nota 5 “Cargos por desvalorización” y nota 35 “Acuerdo preliminar para rescindir el negocio conjunto NKKTubes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Nuestras adquisiciones pasadas o futuras, inversiones significativas y alianzas futuras podrían no funcionar de acuerdo con nuestras expectativas y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, las nuevas exigencias de nuestra organización existente y del personal derivadas de la integración de nuevas adquisiciones podrían interrumpir nuestras operaciones y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, como parte de adquisiciones futuras, podríamos adquirir activos que no están relacionados con nuestro negocio, y podríamos vernos imposibilitados de integrar dichos activos o venderlos bajo términos y condiciones favorables.

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

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

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

Nuestras operaciones también pueden verse afectadas adversamente como resultado de paros de trabajo u otros conflictos laborales. En los últimos años, nuestras operaciones en México experimentaron varios días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna en el sindicato local. Si bien en 2020 y 2021 nuestras operaciones mexicanas no experimentaron interrupciones a causa de dichos paros, no podemos ofrecer ninguna seguridad de que estos actos no causarían nuevas interrupciones en el futuro cercano. Asimismo, en algunos países en los cuales poseemos instalaciones de producción significativas (como Argentina y Brasil), las presiones inflacionarias significativas y las mayores cargas impositivas podrían incrementar las exigencias de la mano de obra y generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro, que también podrían desencadenar interrupciones de las operaciones.

Además, en respuesta al brote de COVID-19, varios países, incluidos aquellos en los que Tenaris posee operaciones (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y Estados Unidos) adoptaron medidas de mitigación y contención, incluyendo prohibiciones a las actividades comerciales y cierre de plantas industriales y, por lo tanto, algunas de nuestras plantas o líneas de producción fueron cerradas durante 2020. Si bien algunas de las plantas cerradas temporalmente en 2020 fueron reabiertas en 2021, si se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, es posible que tengamos que volver a tomar medidas de cierre temporario, que podrían afectar nuestras operaciones y tener un impacto adverso en nuestros resultados. Para más información sobre el estado de nuestras operaciones, ver Artículo 5. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Algunas de las situaciones de emergencia descritas anteriormente podrían derivar en daños patrimoniales, demoras en la producción o envíos y, en casos extremos, en la muerte o lesión de personas. Cualquiera de dichas situaciones podría generar pasivos para Tenaris. En la medida en que la pérdida de producción o las demoras en las entregas no puedan ser compensadas por las instalaciones que no se han visto afectadas, dichos acontecimientos podrían tener un efecto adverso en nuestra rentabilidad y situación financiera. Asimismo, no contamos con seguro por interrupción de las actividades comerciales y nuestro seguro sobre los daños patrimoniales y responsabilidad civil general podría no ser adecuado o no estar disponible para protegernos frente a dichos eventos, la cobertura podría ser limitada, o el monto del seguro podría ser menor que la pérdida relacionada. Para más información sobre nuestra cobertura de seguros ver Artículo 4.B. “Información sobre la Compañía – B. Descripción general del negocio – Seguros”.

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

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización. En 2020, registramos un valor llave de aproximadamente USD357 millones en relación con nuestra adquisición de IPSCO en enero de 2020. Como resultado del grave deterioro de las condiciones comerciales y ante la presencia de indicadores de desvalorización para nuestras operaciones en los Estados Unidos, registramos posteriormente cargos por desvalorización al 31 de marzo de 2020 por un monto total de aproximadamente USD622 millones. Ver nota 5 “Cargo por desvalorización” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Al 31 de diciembre de 2021, el valor llave

ascendía a USD1,085 millones principalmente correspondiente (USD920 millones) a la adquisición de Hydril Company (“Hydril”) en 2007.

A la luz del conflicto armado entre Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido, estamos evaluando el monto que se dará de baja de nuestra inversión en el *joint venture* en Rusia, que al 31 de diciembre de 2021 ascendió a USD16.8 millones. Para más información sobre las operaciones de Tenaris que involucran a Rusia, ver Artículo 8.B. “Cambios significativos – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

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

Como una compañía global producimos y vendemos productos en todo el mundo, y una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio. Los cambios en los valores de las monedas y en las reglamentaciones cambiarias podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación. Para información sobre nuestro riesgo de tipo de cambio, ver Artículo 11. “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado – Riesgo de tipo de cambio”.

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

Operamos globalmente y realizamos negocios en ciertos países que se sabe que registran altos niveles de corrupción. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados, representantes, afiliadas u otras personas incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados, incluyendo a funcionarios gubernamentales extranjeros, con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de la OCDE de 1997 para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“FCPA”, por sus siglas en inglés). Las investigaciones por parte de las autoridades gubernamentales pueden insumir una cantidad considerable de tiempo y atención de la gerencia y generar gastos, multas, penalidades y otras sanciones significativas, así como litigios entre particulares. Para información sobre asuntos relacionados con una investigación en curso y los debates correspondientes con las autoridades de regulación sobre ciertos pagos presuntamente indebidos en Brasil, ver Artículo 8.A. “Estados consolidados y Otra información financiera – Litigios”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dependemos en gran medida de los sistemas de información para llevar a cabo nuestras operaciones, y las tecnologías digitales tienen un rol cada vez más significativo en nuestro negocio. Si bien destinamos recursos significativos a proteger nuestros sistemas y datos y hacemos un seguimiento continuo de los avances externos y la información disponible sobre las amenazas y los incidentes de seguridad, hemos experimentado y continuaremos experimentando diversos grados de incidentes informáticos en el curso normal de nuestras operaciones, los cuales pueden incluir ocasionalmente sofisticadas amenazas a la seguridad informática, tales como acceso no autorizado a datos y sistemas, pérdida o destrucción de datos, virus informáticos u otros códigos malintencionados, suplantación de identidad (*phishing*), falsificación de IP (*spoofing*) y/o ataques cibernéticos. Estas amenazas a menudo provienen de numerosas fuentes y no todas ellas están bajo nuestro control, tales como fraude o dolo de terceros, incluyendo fraude que involucra compromiso de correo electrónico corporativo, fallas de servidores u otras fallas tecnológicas accidentales, cortes de electricidad o telecomunicaciones, u otros daños a nuestros bienes o activos. Los intentos de ciberataques, como software malintencionado para el secuestro de archivos con pedido de rescate (*ransomware*), *phishing*, *spoofing* y suplantación de identidad enfocada en objetivos de alto perfil (*whaling*) continuaron aumentando en 2021 en el contexto de la pandemia de COVID-19 principalmente debido a la expansión significativa de las prácticas de trabajo a distancia

entre nuestros empleados, clientes y proveedores y la creciente digitalización del trabajo. Por ejemplo, en 2021 sufrimos diez ataques cibernéticos que consistieron principalmente en intentos de *spoofing*; ninguno de estos ataques derivó en violaciones comprobadas de nuestros sistemas de IT esenciales y, por ende, no tuvieron ningún impacto significativo en el negocio. En respuesta al mayor número y sofisticación de los ataques de *ransomware*, las agencias de regulación de los Estados Unidos y la UE adoptaron reglamentaciones para evitar que las víctimas realicen pagos de rescates e impedir que terceros faciliten o procesen dichos pagos a los atacantes. En este contexto, reforzamos los controles de seguridad informática e implementamos procesos y procedimientos exhaustivos para controlar, detectar y dar respuesta a la piratería informática, la infección mediante virus cibernéticos, el compromiso de la ciberseguridad y otros riesgos. Además, hemos lanzado campañas de concientización y simulación de *phishing* para protegernos contra las amenazas cibernéticas y estamos implementando programas de capacitación en ciberseguridad a medida para nuestros ejecutivos y empleados.

Dado el carácter rápidamente cambiante de las amenazas cibernéticas, no existe ningún grado de seguridad de que los sistemas que hemos diseñado para evitar o limitar los efectos de los incidentes o ataques informáticos serán adecuados, y estos incidentes o ataques podrían tener un impacto adverso significativo en nuestros sistemas. Si bien intentamos mitigar estos riesgos, continuamos siendo vulnerables a otras amenazas conocidas o desconocidas, incluyendo robo, extravío o pérdida de datos, errores de programación, errores de empleados y/o conducta deshonestas, que podrían poner en riesgo la información confidencial, o derivar en el uso inadecuado de nuestros sistemas o redes, o en el acceso, uso, revelación, modificación o destrucción no autorizada de tal información, sistemas y/o redes. Si nuestros sistemas de prevención de riesgos de seguridad informática son eludidos o violados, tal comportamiento también podría causar interrupciones en nuestras operaciones (incluyendo, entre otros, productos con fallas, interrupción de la producción o pérdida de productividad), acceso a nuestros sistemas de información financiera, pérdida de acceso a datos o sistemas clave, uso indebido o corrupción de datos e información corporativa crucial (incluyendo nuestra propiedad intelectual y datos de clientes), daños a nuestra reputación frente a nuestros clientes y el mercado, incumplimiento de requisitos de clientes, insatisfacción de clientes, multas y sanciones regulatorias (por ejemplo, por la protección inadecuada de datos personales o la falta de notificación de dicha violación a las autoridades competentes), daños al medioambiente y a la población, y otros costos y pérdidas financieras. Además, considerando que las amenazas a la seguridad informática continúan evolucionando, deberemos asignar recursos adicionales a mejorar nuestras medidas de protección o investigar y/o remediar cualquier debilidad en materia de seguridad informática. Adicionalmente, si bien hemos considerado opciones para contratar cobertura de seguro para riesgos informáticos, actualmente no poseemos seguro de ciberseguridad, y el seguro que poseemos por daños patrimoniales y responsabilidad civil general puede no ser adecuado o no protegernos contra los daños ocasionados por amenazas cibernéticas o la cobertura puede ser limitada. Asimismo, cualquier investigación de ataques cibernéticos que se inicie insumirá tiempo hasta su finalización, y durante dicho lapso no conoceremos necesariamente el alcance del daño real o potencial ni sabremos cómo remediarlo de la forma más efectiva, y ciertos errores o acciones podrían repetirse o complicarse antes de ser debidamente detectados y solucionados (y todos o cualquiera de ellos podría incrementar los costos y consecuencias derivados de dicho ataque cibernético).

Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía

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

La Compañía es una sociedad controlante y lleva a cabo todas sus operaciones a través de subsidiarias. Los dividendos u otras transferencias de fondos de dichas subsidiarias son la fuente principal de liquidez de la Compañía para pagar sus gastos, servicio de deuda y dividendos y para recomprar acciones o ADS. Además, las distribuciones de dividendos de la Compañía (que actualmente se imputan a una reserva impositiva especial y por lo tanto no están sujetas a retención impositiva en Luxemburgo) pueden estar sujetas a retención impositiva en Luxemburgo si se modificara la ley fiscal actual en Luxemburgo.

La capacidad de las subsidiarias de la Compañía de pagar dividendos y de hacer otros pagos a la Compañía dependerá de sus resultados de operación y situación financiera, y podría verse restringida por leyes y reglamentaciones corporativas y de otro tipo, incluyendo aquellas que impongan controles de cambio de divisas o restricciones a la repatriación de capital o el pago de dividendos y acuerdos y compromisos de dichas subsidiarias. En caso de que las utilidades y el flujo de efectivo de las subsidiarias operativas de la Compañía se vean reducidos sustancialmente, incluyendo como resultado de condiciones de mercado en deterioro, es posible que la Compañía no esté en condiciones de satisfacer sus requerimientos operativos o de pagar dividendos. Para información sobre las posibles restricciones a nuestra capacidad de cobrar dividendos de ciertas subsidiarias, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera” y Artículo 8.A. “Información financiera – Estados consolidados y otra información financiera – Política de dividendos”.

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

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

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

Riesgos relacionados con acciones y ADS

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

Podría haber menos información a disposición del público acerca de la Compañía que la publicada regularmente por o acerca de emisores locales estadounidenses. Además, la reglamentación corporativa y de valores que rige las sociedades de Luxemburgo podría no ser tan extensa como la vigente en otras jurisdicciones y las reglamentaciones de valores de los Estados Unidos aplicables a emisores privados extranjeros, tales como la Compañía, difieren en ciertos aspectos de las aplicables a los emisores locales de los Estados Unidos.

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

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

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

Conforme a las leyes corporativas de Luxemburgo, los actuales accionistas de la Compañía generalmente poseen derechos de suscripción de preferencia en caso de aumentos de capital y emisiones de acciones a cambio de aportes en efectivo. Conforme a los estatutos de la Compañía, el consejo de administración está autorizado a renunciar a, limitar o eliminar dichos derechos de preferencia de suscripción. No obstante la renuncia a cualquier derecho de suscripción preferente, cualquier emisión de acciones por efectivo dentro de los límites del capital accionario autorizado estará sujeta a los derechos de suscripción preferente de los accionistas existentes, excepto (i) cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo; y (ii) cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1.5% del capital social emitido de la Compañía, a consejeros, directivos, agentes, empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (o conjuntamente, los beneficiarios) incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones, emitidas como compensación o incentivo para los beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados). Para más detalles, ver Artículo 10. “Información adicional – B. Memorándum y estatutos”.

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

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

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

Artículo 4. Información sobre la Compañía

Introducción

Somos el fabricante líder de tubos y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestro sistema de fabricación integra la producción de acero, el laminado y la formación, el tratamiento térmico, el roscado y el acabado de tubos en 16 países. También contamos con una red de investigación y desarrollo (“I+D”) focalizada en mejorar nuestra cartera de productos y mejorar nuestros procesos de producción. Nuestro equipo, con sede en más de 30 países del mundo, está unido por la pasión por la excelencia en todo lo que hacemos.

Asimismo, abastecemos tubos y componentes tubulares para aplicaciones no energéticas y nos focalizamos en desarrollar y proveer productos y servicios para aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como pozos geotérmicos, plantas productoras de energía a partir de residuos (bioenergía), estaciones de almacenamiento y recarga de hidrógeno y captura y almacenamiento de carbono. A través de nuestra red mundial integrada de instalaciones de producción de tubos

con y sin costura, centros de servicio y centros de I+D, y un equipo de alrededor de 23,000 empleados a nivel mundial, trabajamos con los clientes para satisfacer sus necesidades, manteniendo los más altos niveles de seguridad, calidad, rendimiento y confiabilidad.

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

A. Historia y desarrollo de la Compañía

La Compañía

La Compañía es una *société anonyme* constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. Fue fundada el 17 de diciembre de 2001. La oficina registrada de la Compañía está ubicada en 26 Boulevard Royal, 4^o piso, L-2449, Luxemburgo. Su agente para efectos legales de nuestros valores en Estados Unidos es Tenaris Global Services (U.S.A.) Corporation (“TEUS”), con domicilio en 2200 West Loop South, Suite 800, Houston, TX 77027.

Tenaris

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

- Tubos de Acero de México S.A. (“Tamsa”), el único productor mexicano de tubos de acero sin costura;
- Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), un productor líder italiano de tubos de acero sin costura;
- Confab Industrial S.A. (“Confab”), el principal productor brasileño de tubos de acero con costura;
- NKKTubes, un productor líder japonés de tubos de acero sin costura;
- Algoma Tubes Inc. (“Algoma Tubes”), el único productor canadiense de tubos de acero sin costura;
- S.C. Silcotub S.A. (“Silcotub”), productor líder rumano de tubos de acero sin costura;
- Maverick Tube Corporation (“Maverick”), productor estadounidense de tubos de acero con costura;
- Tenaris TuboCaribe Ltda. (“TuboCaribe”), una planta de tubos con costura que fabrica productos OCTG, incluyendo el acabado de tubos con y sin costura, tubos de conducción y cuplas en Colombia;
- Hydril, un productor en América del Norte de conexiones *premium* para la producción de petróleo y gas;
- PT Seamless Pipe Indonesia Jaya (“SPIJ”), una empresa indonesia de procesamiento de productos OCTG, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium*;
- Tenaris Qingdao Steel Pipes Ltd. (“Tenaris Qingdao”), un productor chino de juntas especiales y cuplas;
- Pipe Coaters Nigeria Ltd. (“Pipe Coaters”), empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria;
- Tenaris Bay City (“Tenaris Bay City”), una planta de tubos sin costura con tecnología de punta en Bay City, Texas;
- Saudi Steel Pipe Company (“SSPC”), un productor saudí de tubos de acero con costura;
- IPSCO, un fabricante estadounidense de tubos de acero sin costura y con costura;

- Tenaris Baogang Bautou Steel Pipes, Ltd. (“TBSP”), una compañía china que posee una planta de roscado de conexiones *premium* en Baotou, China, en la que poseemos una participación de 60% e Inner Mongolia Baotou Steel Union Co., Ltd. (“Baotou Steel”) posee el restante 40%, y
- negocios de varillas de bombeo en varios países.

También tenemos participaciones estratégicas en:

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

En 2019 constituimos un *joint venture* con Severstal para construir y operar una planta de tubos con costura para fabricar productos OCTG en Surgut, Siberia Occidental. Nuestra participación en el *joint venture* asciende a 49%. En 2020, las partes suspendieron la construcción debido a las condiciones de mercado y la pandemia. La iniciativa puede verse afectada aún más o cancelada como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido. Al 31 de diciembre de 2021, nuestra inversión en el *joint venture* ascendió a USD16.8 millones. Estamos evaluando el monto que se dará de baja de esta inversión. Para más información, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”; y Artículo 8.B. “Cambios significativos – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

La planta canadiense de tubos con costura de Tenaris, Prudential Steel Ltd. (“Prudential”), ubicada en Calgary, Alberta, fue cerrada en 2020 y la fabricación de tubos sin costura, con costura y productos *premium* en Canadá está siendo consolidada en nuestra planta Algoma Tubes en Sault Ste. Marie, Ontario, con una inversión adicional de USD72 millones. Se prevé que este reposicionamiento de las actividades industriales, que se estima se completará en junio de 2022, reforzará la competitividad y aumentará la capacidad de producción nacional para el mercado canadiense.

La planta productora de tubos sin costura de Tenaris en Japón, ubicada en el complejo siderúrgico de Keihin, propiedad de JFE, es operada por NKKTubes, una sociedad propiedad en un 51% de Tenaris y en un 49% de JFE. Luego de la decisión de JFE de suspender en forma permanente algunas de sus operaciones en el complejo de Keihin, donde se encuentra ubicada NKKTubes, Tenaris y JFE entablaron conversaciones y finalmente determinaron que el proyecto ya no era económicamente sustentable. En consecuencia, las partes acordaron terminar amistosamente su negocio conjunto y liquidar NKKTubes.

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

Para información sobre las principales inversiones en activos fijos y desinversiones de Tenaris, ver Artículo 4.B. “Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio – Programa de inversiones en activo fijo”.

B. Descripción general del negocio

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

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer aún más nuestra presencia en los mercados nacionales y globales;
- la ampliación de nuestra gama completa de productos y el desarrollo de nuevos productos diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes exigentes, incluyendo aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como la captura y el almacenamiento de hidrógeno y carbono;

- el mejoramiento de nuestra oferta de servicios técnicos, digitales y de integración de la cadena de abastecimiento diseñados para permitir que los clientes optimicen la planificación e integridad de los pozos, simplifiquen sus operaciones y reduzcan los costos operativos globales; y
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura y la intensidad de carbono de nuestros principales productos.

Búsqueda de oportunidades de inversión y alianzas estratégicas

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

- En enero de 2019 adquirimos una participación de 47.79% en SSPC, un productor de tubos de acero con costura ubicado en Arabia Saudita.
- En febrero de 2019 formamos un *joint venture* con Severstal para construir y operar una planta de tubos con costura en Siberia Occidental, Federación de Rusia. Según lo indicado anteriormente, la iniciativa fue suspendida y podría verse afectada aún más o cancelada como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a sanciones de la UE y el Reino Unido. Al 31 de diciembre de 2021, nuestra inversión en el *joint venture* ascendió a USD16.8 millones. Estamos evaluando el monto que se dará de baja de esta inversión.
- En enero de 2020 adquirimos IPSCO, un fabricante norteamericano de tubos de acero con y sin costura, de PAO TMK (“TMK”), con instalaciones ubicadas principalmente en las regiones del medio oeste y noreste de los Estados Unidos, y una acería en Koppel, Pensilvania. Para más información sobre la adquisición de IPSCO, ver nota 33 “Combinaciones de negocio – Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.
- En diciembre de 2020 constituimos un *joint venture* con Baotou Steel a fin de construir una planta de roscado de conexiones *premium* para el acabado de tubos de acero producidos por nuestro socio en el *joint venture* en Baotou, China, para venta en el mercado local. La planta comenzó a operar en el primer trimestre de 2022.
- En febrero de 2022 anunciamos un plan de inversión para construir un parque eólico en Argentina con un costo de aproximadamente USD190 millones, que reduciría las emisiones de CO₂ de Tenaris en ese país en aproximadamente 150,000 toneladas por año y abastecerá cerca de 50% de la demanda energética del laminador integrado de tubos sin costura en Campana, Argentina. Se prevé que esta inversión se complete durante 2023.

Nuestra historia en materia de adquisiciones de empresas se describe más arriba (ver “Historia y desarrollo de la Compañía - Tenaris”).

Ampliación de nuestra gama de productos

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

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

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios Rig Direct® y extendiendo su alcance global. Durante muchos años hemos prestado estos servicios, administrando los inventarios de los clientes y abasteciendo de manera directa los tubos a sus pozos mediante contratos justo a tiempo, complementados por asesoramiento técnico y asistencia relativa a la selección de materiales y su uso en el yacimiento, en mercados como México y Argentina. En respuesta a los cambios en las condiciones de mercado y al mayor foco de nuestros clientes en la reducción de costos y la mejora de la eficiencia en sus operaciones, el alcance y la implementación de nuestros servicios Rig Direct® fueron extendidos a toda América del Norte y otros mercados alrededor del mundo (por ejemplo, Mar del Norte, Rumania, Indonesia y, más recientemente, los Emiratos Árabes Unidos) y actualmente incluyen servicios digitales y de integración de la cadena de abastecimiento más amplios. Mediante la prestación de servicios Rig Direct®, nos encaminamos a integrar nuestras operaciones con las de

nuestros clientes, usando tecnología digital para acortar la cadena de abastecimiento y simplificar los procesos operativos y administrativos y servicios técnicos para la planificación e integridad de los pozos, con el fin de reducir costos, mejorar la seguridad y minimizar el impacto ambiental. También se busca con ello diferenciarnos de nuestros competidores y fortalecer aún más nuestra relación con los clientes en todo el mundo a través de acuerdos de largo plazo.

Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos y reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones en el largo plazo. Aspiramos a contar con una cadena de valor integrada verticalmente para nuestra producción. A tal fin, compramos la mayoría de nuestros insumos a través de Exiros, una empresa de compras especializada cuya propiedad compartimos con Ternium. Exiros nos ofrece soluciones de compras integrales, actividades de abastecimiento de proveedores, compras organizadas por categorías, gestión del desempeño de los proveedores y administración de inventarios. Además, mediante la adquisición de IPSCO, hemos incorporado una acería en Koppel, Pensilvania, nuestra primera acería en los Estados Unidos que provee integración vertical a través de la producción local de una parte significativa de nuestras necesidades de barras de acero en los Estados Unidos.

Oportunidades de transición energética

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

Nuestras ventajas competitivas

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

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

Segmentos del negocio

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

El segmento de Tubos incluye la producción y venta de tubos de acero sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para la industria energética, en particular tubos de revestimiento y de producción utilizados en operaciones de perforación de petróleo y gas, y tubos de conducción utilizados en el transporte y procesamiento de petróleo y gas, pero también en otras aplicaciones industriales. Nuestros procesos de producción incluyen la producción de acero y su transformación en productos tubulares. Las actividades del negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial de petróleo y gas, dado que esta industria es el mayor consumidor de tubos de acero. La demanda de productos de acero tubulares de la industria energética ha sido históricamente volátil y depende

principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural que estén siendo perforados, completados o reparados y la profundidad y condiciones de perforación de dichos pozos. Las grandes compañías de petróleo y gas están comenzando a adaptar sus estrategias e incrementando sus inversiones en energías renovables para abordar la transición energética, manteniendo a la vez la capacidad para satisfacer la demanda del mercado de petróleo y gas y reduciendo las emisiones de sus operaciones. A medida que avanza la transición energética, se prevé que la demanda de nuestros productos y servicios derivados de aplicaciones con bajas emisiones de carbono, como la energía geotérmica y la captura y el almacenamiento de hidrógeno y carbono, aumentará mientras que la demanda de aplicaciones de petróleo y gas puede disminuir.

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

El segmento “Otros” incluye toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, conductos de utilidad para edificios, tubos de producción bobinados utilizados en actividades de extracción de petróleo y gas, servicios de petróleo y gas incluyendo servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing* en Argentina, equipos industriales de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, intercambiadores de calor y venta de energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

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

Nuestros productos

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

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

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

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

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

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

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

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

Otros productos. También producimos varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, conductos de utilidad utilizados en edificios y en la construcción y equipo industrial de diversas especificaciones y para diversas

aplicaciones, incluyendo equipo de almacenamiento líquido y gaseoso. Asimismo, producimos intercambiadores de calor de carcasa y tubos para diversas aplicaciones, y vendemos la energía y materia prima que exceden nuestros requerimientos internos.

Procesos de producción e instalaciones

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

- plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente;
- acceso favorable a materias primas de alta calidad, energía y mano de obra a costos competitivos;
- más de 60 años de operación, lo cual se traduce en un sólido conocimiento de la industria;
- constante intercambio de estándares y mejores prácticas entre las diferentes plantas;
- mayor especialización de cada una de nuestras instalaciones en gamas específicas de productos; y
- uso extenso de tecnología digital en nuestros procesos de producción.

Nuestras instalaciones de producción de tubos sin costura están ubicadas en América del Norte y Sur, Europa y Asia y las de producción de tubos con costura están ubicadas en América del Norte y Sur y en Arabia Saudita. También producimos barras de acero en los Estados Unidos, México, Argentina, Italia y Rumania utilizando horno de arco eléctrico alimentado mediante carga de chatarra que da lugar a emisiones de carbono relativamente bajas en comparación con los procesos siderúrgicos primarios. Además, contamos con instalaciones de accesorios tubulares tales como varillas de bombeo, en Argentina, Brasil, México, Rumania y los Estados Unidos. Producimos cuplas en Argentina, China, Colombia, Indonesia, México y Rumania, y conexiones para tubos en México. Además de nuestras instalaciones de roscado y acabado de tubos en nuestras plantas integradas de producción de tubos, contamos con plantas roscadoras de tubos de acero fabricados conforme a las especificaciones del American Petroleum Institute (“API”), y juntas especiales en Canadá, China, Ecuador, Indonesia, Kazajistán, Nigeria, Arabia Saudita, el Reino Unido y Estados Unidos, y actualmente estamos construyendo una nueva planta roscadora de productos OCTG premium en Abu Dhabi, EAU.

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

En 2021, nuestra capacidad de producción de tubos con costura disminuyó debido al desmantelamiento de nuestra planta canadiense y una de nuestras plantas en los Estados Unidos. Parte de los equipos desmantelados en nuestra planta de Calgary, Alberta, están siendo modernizados y trasladados junto con nuevos equipos a nuestra planta Sault Ste. Marie en Ontario, como parte de una inversión en un plan de reposicionamiento para nuestras actividades industriales que se estima finalizará en junio de 2022.

En 2020, nuestra capacidad de producción de barras de acero, tubos sin costura y tubos con costura aumentó principalmente debido a la adquisición de IPSCO.

En 2019, nuestra capacidad de producción de tubos con costura aumentó debido a la adquisición de una participación mayoritaria en SSPC.

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
<i>Miles de toneladas</i>			
Barras de acero			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,485	4,485	3,985
Producción real	3,141	1,749	2,835
Tubos – sin costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,680	4,680	4,300
Producción real	2,736	1,914	2,629
Tubos – con costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	3,155	3,780	2,980
Producción real	237	268	671

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

Instalaciones de producción - Tubos

América del Norte

En América del Norte poseemos una planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada, una planta de roscado y una planta de conexiones para tubos en México, una acería, dos laminadores de tubos sin costura, cuatro plantas de producción de tubos con costura y cinco plantas de roscado en los Estados Unidos; y un laminador de tubos sin costura y una planta de roscado en Canadá. Cerramos nuestra planta de producción de tubos con costura en Canadá durante 2020 y estamos trabajando en la integración de la producción de tubos sin costura y con costura en nuestra planta de producción de tubos restante.

México

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

Las instalaciones de Veracruz comprenden:

- una acería, que incluye horno de arco eléctrico, equipo de refinación, desgasificador al vacío, máquina de colada continua de cinco salidas y plataforma de enfriamiento;
- un laminador continuo, que incluye horno giratorio, equipo de perforación directa, laminador con mandril retenido, laminador acabador y plataforma de enfriamiento;
- laminador con tecnología de terminación de calidad superior (“PQF”) (2 $\frac{3}{8}$ a 7 pulgadas), que incluye horno giratorio, equipo de perforación directa, laminador con mandril retenido, laminador acabador y plataforma de enfriamiento;
- un laminador peregrino de tubos, que incluye horno giratorio, equipo de perforación directa, un horno de recalentado, un laminador acabador y plataforma de enfriamiento;
- seis líneas de acabado, que incluyen líneas de tratamiento térmico, recaladoras y un equipo de roscado e inspección;
- una planta de estirado en frío; y
- un centro de producción de componentes automotrices.

Las unidades operativas más importantes en las instalaciones de Veracruz, con su capacidad de producción efectiva anual correspondiente (en miles de toneladas por año, con excepción de la planta de componentes automotrices, que se proporciona en millones de partes) al 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

	Capacidad de producción efectiva anual (miles de toneladas) ⁽¹⁾
Acería	1,200
Producción de tubos	
Laminador continuo	700
Laminador PQF	450
Laminador peregrino	80
Planta de estirado en frío	35
Planta de componentes automotrices	30

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

En Veracruz, contamos con una planta de roscado ubicada cerca de nuestra planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada, la cual produce conexiones *premium* y accesorios.

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

Estados Unidos

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

Koppel, Pennsylvania: Adquirida en 2020, la primera acería de Tenaris en los Estados Unidos está ubicada en un predio de 89 hectáreas con una capacidad de producción anual de aproximadamente 430,000 toneladas. Luego de una inversión de USD15 millones que amplió la capacidad de rango de tamaño de la planta, actualmente posee capacidad para producir barras en un rango de tamaños más amplio y garantizar una fuente confiable de palanquilla para nuestros laminadores en Bay City y Ambridge. Con la finalización de esta inversión, la planta provee integración vertical mediante la producción local de una parte significativa de las necesidades de barras de acero de Tenaris en los Estados Unidos. La planta también incluye una línea de tratamiento térmico.

Bay City, Texas: Nuestro laminador (*greenfield*) de 1.2 millones de pies cuadrados, ubicado en un predio de 552 hectáreas, fue inaugurado en diciembre de 2017. Las instalaciones son el resultado de una inversión de USD1,800 millones e incluyen un laminador equipado con tecnología de punta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 600,000 toneladas (con un rango de diámetro exterior de 4 ½ a 9 5/8 pulgadas), líneas de acabado y tratamiento térmico y un centro de logística.

La planta de Bay City consta de:

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

Ambridge, Pensilvania: un laminador de tubos sin costura ubicado en un predio de 19 hectáreas, con una capacidad de producción anual de aproximadamente 380,000 toneladas (con un rango de diámetro exterior de 2¾ a 5½ pulgadas).

Hickman, Arkansas: Estas instalaciones, que constituyen nuestra principal planta de producción de tubos con costura en los Estados Unidos ubicada en un predio de 78 hectáreas, procesan bobinas de acero para producir OCTG y tubos de conducción con soldadura por resistencia eléctrica (“ERW”), con un rango de diámetro exterior de 2¾ a 16 pulgadas y una capacidad de producción anual de aproximadamente 900,000 toneladas. Las instalaciones incluyen:

- una planta compuesta por dos laminadores que fabrican productos bajo normas API de 2¾ a 5½ pulgadas con dos líneas de acabado y dos líneas de tratamiento térmico;
- una planta compuesta por dos laminadores que fabrican productos bajo normas API de 4½ a 16 pulgadas con dos líneas de acabado; y
- una planta de revestimiento de tubos de hasta 16 pulgadas.

Adicionalmente poseemos varias plantas de procesamiento de bobinas de acero para producir OCTG ERW en varios estados, con una capacidad combinada de aproximadamente 825,000 toneladas y un rango de diámetro exterior de 2¾ a 16 pulgadas.

Estas instalaciones están complementadas por diversas plantas de roscado en diferentes estados dedicadas especialmente al acabado de tubos con conexiones *premium*.

En respuesta a la rápida recuperación de la actividad en la industria de petróleo y gas en los Estados Unidos, en 2021 reabrimos la mayoría de las instalaciones que se mantuvieron inactivas durante la crisis de 2020, de modo que

retomamos las operaciones de nuestras plantas en Koppel, Ambridge, Conroe, Baytown y contratamos a más de 1,000 empleados. Se prevé que el proceso de contratación continuará durante 2022.

Canadá

En Canadá contamos con una planta de tubos de acero sin costura ubicada en Sault Ste. Marie, cerca de la desembocadura del Lago Superior, en la provincia de Ontario. La planta incluye un laminador continuo de mandril retenido, un laminador reductor e instalaciones de tratamiento térmico y acabado que producen tubos sin costura con un rango de diámetro exterior de 3½ a 9¾ pulgadas. La capacidad de producción efectiva anual de la planta es de aproximadamente 300,000 toneladas. Utilizamos principalmente barras de acero producidas por nuestras plantas integradas en Rumania, Italia, México y Argentina.

También poseíamos una planta de producción de tubos de acero con costura ubicada en Calgary, Alberta, que procesaba bobinas de acero para producir OCTG y tubos de conducción ERW. La planta incluía una máquina ranuradora, tres líneas de soldadura y cuatro líneas de roscado. Esta planta interrumpió la producción a fines de julio de 2020 y se tomó la decisión de cerrar las instalaciones en noviembre de 2020. Algunos de los equipos están siendo modernizados y trasladados junto con nuevos equipos a nuestra planta Sault Ste. Marie en Ontario, como parte de una inversión en un plan de reposicionamiento para nuestras actividades industriales que se estima se completará en junio de 2022 y se prevé fortalecerá la competitividad y aumentará la capacidad de producción local del mercado canadiense.

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

América del Sur

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

Argentina

Nuestra instalación de manufactura principal en América del Sur es una planta totalmente integrada, ubicada estratégicamente a orillas del río Paraná, cerca de la ciudad de Campana, aproximadamente a 80 kilómetros al norte de la ciudad de Buenos Aires, Argentina. Está construida en una superficie de más de 300 hectáreas e incluye una planta de tubos de acero sin costura de la más alta tecnología, con una capacidad de producción efectiva anual de aproximadamente 900,000 toneladas de tubos de acero sin costura (con un rango de diámetro exterior de 1¼ a 10¾ pulgadas) y 1,300,000 toneladas de barras de acero.

La planta de Campana comprende:

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

Nuestros requerimientos locales de energía eléctrica son abastecidos mediante compras en el mercado local y por una planta termoeléctrica de 35 megawatts ubicada dentro de la planta de Campana.

Las principales unidades operativas en las instalaciones de Campana, con su capacidad de producción efectiva anual (en miles de toneladas por año) al 31 de diciembre de 2021, son las siguientes:

	Capacidad de producción efectiva anual (miles de toneladas) ⁽¹⁾
DRI	960
Acería	
Colada Continua I	530
Colada Continua II	770
Producción de tubos	
Laminador continuo de mandril retenido I	330
Laminador continuo de mandril retenido II	570
Planta de estirado en frío	20

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

Además de nuestra principal planta integrada de tubos sin costura, contamos con dos plantas productoras de tubos con costura en Argentina. Una de ellas está ubicada en Valentín Alsina, al sur de la ciudad de Buenos Aires. Esta planta, abierta originalmente en 1948, incluye laminadores ERW y de soldadura por arco sumergido (“SAW”), con una línea en espiral y procesa bobinas y planchas de acero para fabricar tubos de acero con costura con un rango de diámetro exterior de 4½ a 80 pulgadas, que se utilizan para transportar fluidos a baja, mediana y alta presión, así como para fines mecánicos y estructurales. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 350,000 toneladas. La otra planta de tubos con costura, ubicada en Villa Constitución, en la Provincia de Santa Fe, cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 80,000 toneladas de tubos con costura con un rango de diámetro exterior de 1 a 8 pulgadas.

El nivel de actividad en nuestras plantas aumentó gradualmente durante 2021, acompañando la recuperación de la demanda en los mercados locales y globales.

En marzo de 2021, Tenaris adquirió equipo de fractura hidráulica de la compañía de servicios petroleros estadounidense Baker Hughes en Argentina, lo que le permite intensificar su cartera de servicios en el depósito de *shale* Vaca Muerta para un incremento previsto en la actividad. Mediante este acuerdo Tenaris adquirió una flota de bombeo a presión, una unidad de tubos de producción bobinados y equipos relacionados.

En febrero de 2022 Tenaris aprobó un plan de inversión para construir un parque eólico en Argentina con un costo de aproximadamente USD190 millones, que reduciría las emisiones de CO₂ de Tenaris en ese país en aproximadamente 150,000 toneladas por año y abastecerá cerca de 50% de la demanda energética del laminador integrado de tubos sin costura en Campana, Argentina. Se prevé que esta inversión se completará durante 2023.

Brasil

En Brasil, contamos con la planta productora de tubos con costura de Confab, ubicada en Pindamonhangaba, a 160 kilómetros al noreste de la ciudad de San Pablo, que incluye un laminador ERW y un laminador SAW longitudinal. La planta, inaugurada originalmente en 1974, procesa bobinas y planchas de acero para fabricar tubos de acero con costura con un rango de diámetro exterior de 5½ a 48 pulgadas para aplicaciones diversas, incluyendo productos OCTG y tubos de conducción para aplicaciones de las industrias de petróleo, petroquímica y gas. La planta también suministra tubos con recubrimiento anticorrosivo fabricado con polietileno o polipropileno estirado, epoxia con litigante por fusión interna y externa, aislamiento térmico, revestimiento de concreto y pintura para recubrimiento interno de tubos. La planta posee una capacidad de producción anual de aproximadamente 500,000 toneladas.

Colombia y Ecuador

En Colombia, contamos con la planta de producción de tubos TuboCaribe, ubicada en Cartagena, en un predio de 60 hectáreas, que incluye una planta de acabado de tubos sin costura equipada con tecnología de punta. La capacidad de acabado total anual estimada es de aproximadamente 250,000 toneladas, con una capacidad de producción ERW anual estimada de aproximadamente 140,000 toneladas. La planta produce productos OCTG y tubos de conducción con un rango de diámetro exterior de 2¾ a 9¾ pulgadas, e incluye tres laminadores ERW, una línea de tratamiento térmico, una línea de ranurado y tres líneas de roscado, incluyendo capacidad de producción de conexiones *premium*. Las líneas de inspección y los laboratorios de prueba de materiales completan las instalaciones de producción. La planta de revestimiento multicapa de 2 a 42 pulgadas de diámetro complementa nuestras instalaciones de producción de tubos de conducción.

Adicionalmente, contamos con una fábrica de cuplas con cincuenta y seis tornos, diez máquinas cortadoras y dos líneas de fosfatado. Las líneas de inspección y de acabado completan estas instalaciones. La fábrica posee una capacidad de producción anual estimada de 2.3 millones de piezas, incluyendo roscas API y *premium*.

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

Europa

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

En 2019 constituimos un *joint venture* con Severstal para construir y operar una planta de tubos con costura para fabricar productos OCTG en Surgut, Siberia Occidental. Nuestra participación en el *joint venture* asciende a 49%. En 2020, las partes suspendieron la construcción debido a las condiciones de mercado y la pandemia. La iniciativa podría verse afectada aún más o cancelada como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido. Al 31 de diciembre de 2021, nuestra inversión en el *joint venture* ascendió a USD16.8 millones. Estamos evaluando el monto que se dará de baja de esta inversión. Para más información, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”; y Artículo 8.B. “Cambios significativos – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Italia

Nuestra planta principal en Europa consta de una planta integrada ubicada en la población de Dalmine, en el área industrial de Bérgamo, aproximadamente a 40 kilómetros de Milán, en el norte de Italia. Construida en una superficie de 150 hectáreas, la planta incluye una fábrica de tubos sin costura de alta tecnología y cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 650,000 toneladas de tubos de acero sin costura y 935,000 toneladas de barras de acero.

La planta de Dalmine consta de:

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

Las unidades operativas más importantes en la planta de Dalmine, con su correspondiente capacidad de producción efectiva anual (en miles de toneladas por año) al 31 de diciembre de 2021, son las siguientes:

	Capacidad de producción efectiva anual (miles de toneladas) ⁽¹⁾
Acería	935
Producción de tubos	
Mandril retenido, diámetro mediano (además de un mandril de expansión giratorio de diámetro largo)	650

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

La planta de Dalmine fabrica tubos de acero sin costura con un rango de diámetro exterior de 146 a 711 mm (5.70 a 28.00 pulgadas), principalmente a partir de carbono, aceros de baja aleación y alta aleación para diversas aplicaciones. La planta de Dalmine también fabrica barras de acero para su procesamiento en nuestras instalaciones en Italia y en otros países.

En conjunto, nuestras plantas en Italia cuentan con una capacidad de producción anual efectiva de aproximadamente 800,000 toneladas de tubos de acero sin costura. Además de la planta principal mencionada, incluyen:

- la planta de Costa Volpino, que abarca una extensión de aproximadamente 31 hectáreas y comprende un laminador de estirado en frío y una planta de componentes automotrices que produce tubos de acero al carbono estirados en frío, de baja y alta aleación con un rango de diámetro exterior de 12 a 380 mm (0.47 a 15 pulgadas), principalmente para empresas automotrices, mecánicas y de maquinaria en Europa. La planta de Costa Volpino cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 55,000 toneladas; y
- la planta de Arcore, construida sobre una superficie aproximada de 26 hectáreas, que consta de un laminador Diescher con líneas de acabado adjuntas. La producción se concentra en tubos mecánicos de alto espesor con un rango de diámetro exterior de 48 a 219 mm (1.89 a 8.62 pulgadas). La planta de Arcore cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 150,000 toneladas.

Además de estas plantas, operamos una planta en Sabbio, que fabrica cilindros de gas, con una capacidad de producción anual de aproximadamente 14,000 toneladas ó 270,000 piezas, y una planta de cilindros y recipientes de gran tamaño en las instalaciones de Dalmine que cuenta con una capacidad de producción de aproximadamente 2,500 piezas terminadas por año.

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

Rumania

Poseemos una planta productora de tubos de acero sin costura en el noroeste de Rumania, localizada en la ciudad de Zalau, a 530 kilómetros de Bucarest. La planta incluye un laminador en caliente y tiene una capacidad de producción anual de aproximadamente 250,000 toneladas de tubos laminados en caliente y 210,000 toneladas de productos terminados, de los cuales 30,000 toneladas corresponden a tubos estirados en frío. La planta produce tubos de acero sin costura al carbón y aleados con un rango de diámetro exterior de 21.3 a 159 mm (0.839 a 6.26 pulgadas) para tubos laminados en caliente y de 8 a 120 mm (0.315 a 4.724 pulgadas) para tubos estirados en frío. También poseemos una acería en el sur de Rumania, ubicada en la ciudad de Calarasi, con una capacidad anual de producción de acero de 620,000 toneladas que abastece barras de acero para las operaciones en Europa y para otros laminadores de nuestro sistema industrial. El centro industrial en Rumania consta de:

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

Reino Unido

En Aberdeen, poseemos una planta de roscado, producción y reparación de conexiones *premium* que funciona como centro de atención de nuestros clientes que operan en la región del Mar del Norte. La planta posee una capacidad de producción anual de aproximadamente 20,000 piezas con un rango de producción de 2³/₈ a 20 pulgadas.

Medio Oriente y África

Poseemos una participación mayoritaria en SSPC, un productor de tubos de acero con costura que opera cinco líneas de producción y produce tubos con costura para la industria local de petróleo y gas (OCTG y tubería de línea) y para los sectores industriales y de la construcción. La capacidad anual es de 360,000 toneladas, con un rango de diámetro de ½ a 20 pulgadas. También poseemos una planta de roscado para la producción de juntas especiales y accesorios en Arabia Saudita que cuenta con una capacidad de producción anual de 120,000 toneladas. SSPC tiene una participación de 35% en Global Pipe Company (“GPC”), un *joint venture* establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos con soldadura longitudinal por arco sumergido (“LSAW”).

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

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

Asia Pacífico

Nuestra 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. La planta incluye un laminador de mandril flotante, un laminador cerrado de mandril y plantas de tratamiento térmico y recaladoras y plantas de roscado que producen tubos de acero sin costura con un rango de diámetro exterior de 1 a 17 pulgadas. La planta de NKK Tubes produce una amplia gama de tubos de acero al carbono, de aleación y de acero inoxidable para el mercado local, así como productos de alto valor agregado para los mercados de exportación. La capacidad de producción anual efectiva de la planta es de aproximadamente 260,000 toneladas. JFE suministra barras de acero y otros insumos y servicios esenciales a NKK Tubes bajo un contrato a largo plazo, y JFE mantiene una participación de 49% en NKK Tubes por medio de su subsidiaria JFE Steel Corporation. El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de suspender en forma permanente, a partir del ejercicio fiscal de JFE que finaliza en marzo de 2024, las operaciones de sus instalaciones productoras de acero ubicadas en el complejo Keihin. A la luz de ese suceso, Tenaris y JFE entablaron conversaciones y finalmente determinaron que el proyecto ya no era económicamente sustentable. En consecuencia, el 2 de noviembre de 2021 Tenaris y JFE acordaron terminar amistosamente su negocio conjunto y liquidar NKK Tubes. El acuerdo preliminar prevé el cierre de las operaciones de fabricación de NKK Tubes para fines de junio de 2022, la terminación de todos los acuerdos que permitieron la operación del negocio conjunto, y la asignación entre las partes de los costos de disolución y liquidación relacionados. Tenaris y JFE continúan discutiendo otros aspectos de la disolución del negocio conjunto, con vistas a llegar a un acuerdo definitivo antes de junio de 2022. Tenaris y JFE se comprometen a garantizar la continuidad del suministro de material tubular, incluidos productos de aleación “*Cromol3*”, a los clientes internacionales después del cierre de NKK Tubes, y Tenaris está avanzando con las inversiones necesarias para producir dichos materiales en el resto de su sistema industrial.

Poseemos una planta para la producción de juntas especiales y cuplas en Qingdao, en la costa este de China. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 40,000 toneladas de juntas especiales. Asimismo, poseemos una planta que produce componentes para la industria automotriz local. En diciembre de 2020 celebramos un acuerdo con Baotou Steel para construir una planta de roscado de conexiones *premium* de tubos de acero para producir productos OCTG en Baotou, China. Según el acuerdo, Tenaris tiene el 60% de las acciones de la nueva empresa conjunta, mientras que Baotou Steel posee el 40% restante. La planta comenzó a operar en el primer trimestre de 2022.

Asimismo, en Indonesia poseemos una participación de 89.17% en SPIJ, una empresa indonesia de procesamiento de productos OCTG con instalaciones de tratamiento térmico, roscado de conexiones *premium*, una fábrica de cuplas y un laboratorio de pruebas de calidad, incluyendo una máquina de pruebas de ultrasonido, que posee una capacidad de procesamiento anual de aproximadamente 120,000 toneladas. También poseemos una planta de roscado de accesorios para juntas especiales en el estado de Batam que integramos a nuestras operaciones luego de la adquisición de Hydril.

Instalaciones de producción - Otros

Contamos con instalaciones para la producción de varillas de bombeo en Villa Mercedes (San Luis, Argentina), Moreira Cesar (San Pablo, Brasil), Veracruz (México), Campina (Rumania) y Conroe (Texas, Estados Unidos). Nuestra capacidad total anual de fabricación de varillas de bombeo es de aproximadamente 3.3 millones de unidades.

En Moreira Cesar (San Pablo, Brasil), también poseemos instalaciones para la fabricación de equipamiento industrial. En muchos casos, también prestamos el servicio de montaje de estos equipos en las instalaciones del cliente. El 21 de marzo de 2022, la Compañía anunció su decisión de reorganizar las actividades de su planta industrial Confab Equipamentos. Para más información, ver Artículo 8.B. “Cambios significativos – Suspensión de la fabricación de equipamiento industrial en Brasil”.

En Italia, poseemos la planta de Piombino, que abarca una superficie de aproximadamente 67 hectáreas y consta de una línea galvanizadora de inmersión en caliente e instalaciones de acabado. La producción se concentra en el acabado de tubos sin costura de diámetro pequeño para aplicaciones de plomería en el mercado nacional, tales como conducción de

agua potable de uso residencial y gas y extinción de incendios. La planta de Piombino cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 100,000 toneladas.

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

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

Ventas y comercialización

Ingresos por ventas netos

Nuestros ingresos por ventas netos totales ascendieron a USD6,521 millones en 2021, en comparación con USD5,147 millones en 2020 y USD7,294 millones en 2019. Para más información sobre nuestros ingresos por ventas netos, ver Artículo 5.A. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Resultados de operación”.

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

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de					
	2021		2020		2019	
Tubos	5,994	92%	4,844	94%	6,870	94%
Otros	528	8%	303	6%	424	6%
Total	6,521	100%	5,147	100%	7,294	100%

Tubos

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

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de					
	2021		2020		2019	
Tubos						
- América del Norte	3,240	54%	2,108	44%	3,307	48%
- América del Sur	1,051	18%	660	14%	1,240	18%
- Europa	622	10%	566	12%	641	9%
- Medio Oriente y África	832	14%	1,194	25%	1,337	19%
- Asia Pacífico	249	4%	315	7%	345	5%
Total Tubos	5,994	100%	4,844	100%	6,870	100%

América del Norte

Las ventas a clientes en América del Norte representaron 54% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2021, en comparación con 44% en 2020 y 48% en 2019.

Contamos con ventas e instalaciones de producción significativas en los Estados Unidos, Canadá y México, donde proporcionamos a los clientes una oferta integrada de productos y servicios con base en la capacidad de producción local, respaldada por nuestro sistema industrial global. En los últimos años extendimos nuestro modelo integrado de productos y servicios denominado Rig Direct® a lo largo de América del Norte, y operamos un laminador de tubos sin costura en Bay City, Texas que está ubicado estratégicamente para atender las regiones de Eagle Ford y la cuenca de Permian. El 2 de enero de 2020 concluimos la adquisición de IPSCO, la cual ha fortalecido aún más nuestra capacidad de producción local para prestar servicios Rig Direct® en los Estados Unidos. Mediante Rig Direct®, gestionamos la cadena de abastecimiento en su totalidad, desde la planta hasta los equipos de perforación, para clientes bajo contratos a largo plazo, integrando la producción de planta con los programas de perforación de los clientes, reduciendo los niveles globales de inventarios y simplificando los procesos operativos. Presentamos el modelo Rig Direct® a Pemex en México en 1994 y desde entonces les hemos suministrado tubos sobre una base justo a tiempo. Actualmente, prestamos servicios Rig Direct® a la gran mayoría de nuestros clientes de productos OCTG en los Estados Unidos y Canadá.

Las ventas a nuestros clientes del sector de petróleo y gas en los Estados Unidos y Canadá son altamente sensibles a los precios del petróleo y a los precios regionales del gas natural. Durante la última década, la perforación de campos de gas *shale* y depósitos compactos de petróleo, que fue posible gracias a la nueva tecnología en materia de perforación, transformó la actividad de perforación y producción de petróleo y gas en los Estados Unidos y Canadá. Luego de 25 años de producción en descenso, la producción de petróleo crudo en los Estados Unidos comenzó a aumentar en 2009 y creció en forma significativa, de 5.6 millones b/d en 2011 a 12.3 millones b/d en 2019. Debido a la pandemia de COVID-19 y al colapso de los precios del petróleo, la producción en 2020 y 2021 retrocedió a un promedio de 11.3 millones b/d pero finalizó 2021 en 11.7 millones b/d. La producción de líquidos de gas natural (“LGN”) también aumentó en forma significativa en la última década en América del Norte. Sin embargo, este rápido aumento de la producción contribuyó a un exceso de oferta en el mercado global de petróleo en 2014 y a la consiguiente caída del precio del petróleo. Los nuevos incrementos rápidos en la producción en 2018 y 2019 llevaron a los productores de países miembro de la OPEP y a otros productores a acordar recortes en la producción para equilibrar el mercado y mantener los precios del petróleo. No obstante, en 2020 el impacto de la pandemia de COVID-19 causó una reducción repentina y sustancial de la demanda global de petróleo en la primera mitad de 2020 y el colapso de los precios del petróleo. La demanda global y los precios del petróleo ahora se han recuperado efectivamente, junto con la actividad económica, una vez que se implementaron los programas de vacunación contra COVID-19 y los países de la OPEP y otros países productores, incluida Rusia, implementaron recortes en la producción de petróleo para que la oferta sea menor que la demanda y se reduzcan los inventarios. Al mismo tiempo, los productores de *shale* de los Estados Unidos han restringido los aumentos en las inversiones en respuesta a la recuperación de los precios del petróleo post COVID-19 debido a las presiones del mercado financiero para aumentar la rentabilidad para los accionistas y limitar las inversiones en el crecimiento de la producción.

Del mismo modo, la producción de gas natural aumentó rápidamente en la última década y Estados Unidos se convirtió por primera vez en un exportador neto de gas natural en 2017 y se convirtió en un exportador significativo de gas natural licuado (“GNL”) a los mercados globales. En Canadá, ha habido una tendencia similar a la perforación de campos de gas *shale* y depósitos compactos de petróleo.

La caída de los precios del petróleo en la segunda mitad de 2014 derivó en una gran reducción de la actividad de perforación en América del Norte hasta la segunda mitad de 2016, momento en que la actividad comenzó a recuperarse en los Estados Unidos y Canadá a raíz de costos de producción más bajos, incluyendo eficiencias en materia de perforación, y precios del petróleo más estables. En 2017 y 2018 la actividad de perforación se recuperó pero disminuyó durante 2019, antes de colapsar junto con los precios del petróleo con el comienzo de la pandemia de COVID-19 en la primera mitad de 2020. La actividad medida en términos de equipos de perforación en actividad se recuperó en 2021 pero continúa por debajo del nivel alcanzado a fines de 2019.

El nivel de actividad de perforación en América del Norte, y en consecuencia la demanda de nuestros productos y servicios, también podría verse afectado por las medidas adoptadas por los gobiernos de la región para acelerar la transición energética actualmente en curso.

La demanda y nuestras ventas de productos OCTG en los Estados Unidos y Canadá cayeron abruptamente en 2015 y 2016, a menos de un cuarto del nivel alcanzado en 2014, afectadas por los altos niveles de inventarios y por el derrumbe de la actividad de perforación. En 2017 y 2018, la demanda y las ventas se recuperaron en forma significativa a medida que se incrementó la actividad de perforación y los niveles de inventarios volvieron a niveles más normales. En 2019 la demanda y las ventas disminuyeron, ya que la actividad de perforación en los Estados Unidos disminuyó aproximadamente un 25% en el año. Durante 2020, el número de equipos de perforación en actividad en los Estados Unidos colapsó a niveles mínimos récord en el segundo trimestre, pero comenzó a recuperarse en el cuarto trimestre, proceso que ha continuado en 2021 y a comienzos de 2022 sin alcanzar aún el nivel de 2019.

Durante 2018 el gobierno de los Estados Unidos introdujo aranceles y cuotas conforme a la Sección 232 sobre las importaciones de productos de acero, incluidos los tubos de acero, a fin de fortalecer la utilización de la capacidad de producción local y las inversiones. La proporción del mercado de productos OCTG abastecido por importaciones disminuyó inicialmente de aproximadamente 60% antes de la imposición de aranceles y cuotas a alrededor de 40% a fines de 2018 pero desde entonces ha fluctuado en un rango de 40-55%.

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos (“DOC”) anunció el inicio de investigaciones sobre derechos *antidumping* de OCTG de Argentina, México y Rusia e investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 22 de noviembre de 2021, la Comisión de Comercio Internacional (“ITC”) realizó una determinación preliminar de daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Las investigaciones continúan actualmente, y es probable que las determinaciones finales del DOC y la ITC ocurran en la segunda mitad de 2022. Si se imponen derechos *antidumping* a las importaciones de Argentina y México y se realiza una determinación final del daño, nuestras ventas en el país podrían verse afectadas.

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

Nuestras ventas en los Estados Unidos también se ven afectadas por el nivel de inversión de las compañías de petróleo y gas en exploración y producción en proyectos en plataformas marinas. La explosión en el pozo de Macondo en el Golfo de México y el posterior derrame de cantidades sustanciales de petróleo derivaron en una moratoria que suspendió la actividad de perforación. La moratoria impuesta a la actividad de perforación fue levantada en octubre de 2010, cuando se anunciaron nuevas reglamentaciones aplicables a las actividades de exploración y desarrollo en plataformas marinas. Desde ese momento, la actividad de perforación se recuperó, pero podría verse afectada, además de por las fluctuaciones en los precios del petróleo, por las medidas del gobierno para restringir la actividad de perforación en terrenos federales que incluyen al Golfo de México.

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

En México, mantenemos desde hace varios años una relación mutuamente beneficiosa con Pemex, la empresa petrolera estatal mexicana y uno de los productores de petróleo crudo y condensados más grandes del mundo. En 1994, comenzamos a prestar servicios Rig Direct® a Pemex. A comienzos de 2018, renovamos nuestro contrato justo a tiempo con Pemex por un período adicional de cinco años.

A fines de 2013, México reformó su constitución para permitir una mayor inversión privada y extranjera en la industria energética. De acuerdo con dichas reformas, los inversores extranjeros y privados pueden participar en contratos y licencias de participación en las utilidades y reparto de la producción y Pemex ha sido transformada en una compañía productora estatal pero dejó de tener el monopolio sobre la producción. Adicionalmente, se desarrolló un nuevo marco regulatorio y se adjudicaron contratos con inversores extranjeros y privados. Más recientemente, el gobierno ha tomado medidas para reforzar el rol y la primacía de Pemex en la producción de petróleo y gas en el país, y de la empresa estatal CFE en el suministro de electricidad, y ha presentado al Congreso mexicano una propuesta de reforma constitucional del sector eléctrico que busca revertir el marco legal derivado de la reforma energética constitucional de 2013 que abrió el sector a la inversión privada. Para más información sobre la reforma propuesta del mercado energético de México, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

Luego de la caída de los precios del petróleo en 2014, la actividad de perforación en México y la demanda de nuestros productos OCTG cayeron abruptamente debido a que la situación financiera de Pemex se deterioró y el impacto de las inversiones derivadas del proceso de reforma energética en México aún no ha surtido efecto. Sin embargo, en los últimos tres años, la actividad de perforación de Pemex se recuperó ya que el gobierno mexicano adoptó medidas para revertir la caída de la producción.

América del Sur

Las ventas a clientes en América del Sur representaron 18% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2021, en comparación con 14% en 2020 y 18% en 2019.

Nuestro mercado más importante en América del Sur es Argentina. También registramos un volumen significativo de ventas en Brasil y Colombia. Contamos con subsidiarias de fabricación en cada uno de estos países.

Nuestras ventas en América del Sur son sensibles al precio internacional del petróleo, y a sus efectos en la actividad de perforación de los participantes en los sectores de petróleo y gas, así como a las condiciones económicas generales que prevalecen en estos países. Además, las ventas en Argentina, así como las ventas de exportación de nuestras plantas productoras en Argentina, se ven afectadas por las acciones y políticas gubernamentales, tales como el gravamen a las exportaciones de petróleo y gas, medidas que afectan a los precios del gas en el mercado local y otros aspectos que afectan el clima de inversión. Las ventas en Brasil también se ven afectadas por acciones y políticas gubernamentales y sus consecuencias, tales como las medidas relativas a la imposición de gravámenes y titularidad sobre actividades de producción de petróleo y gas y las operaciones de Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”).

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

En Argentina, tenemos una participación significativa en el mercado de productos OCTG. Mantenemos relaciones comerciales permanentes con YPF S.A. (“YPF”), la empresa petrolera estatal argentina, y con otros operadores de los sectores petrolero y de gas. En 2013 reforzamos nuestra relación con YPF mediante una alianza comercial a largo plazo. Recientemente se negoció la prórroga del acuerdo, y el contrato será renovado por un período adicional de cinco años, conforme al que seguiremos prestando servicios Rig Direct® con el objetivo de reducir los costos operativos de YPF, ya que pretende incrementar la producción mediante inversiones en las reservas de petróleo y gas *shale* de Argentina. La actividad de perforación cayó en forma significativa durante 2019 luego del proceso electoral en Argentina. En 2020 nuestras ventas se vieron afectadas por la incertidumbre acerca de las políticas energéticas que serían adoptadas por el gobierno entrante y por el comienzo de la pandemia de COVID-19 que derivó en la suspensión de todas las actividades de perforación durante algunos meses del año. La actividad comenzó a reanudarse hacia fin de año y se recuperó durante 2021. La principal restricción para que la actividad continúe aumentando, en particular en las áreas *shale* de Vaca Muerta, es la falta de capacidad de tubería para exportar petróleo y transportar gas a los principales centros de consumo en Buenos Aires. Existen planes para implementar un nuevo gasoducto y dos tuberías para exportación de petróleo, en los que se prevé avanzar durante 2022.

En Brasil, mantenemos relaciones comerciales permanentes con Petrobras. Suministramos a Petrobras tubos de revestimiento (incluyendo conexiones *premium*) y tubos de conducción, la mayoría de los cuales se producen en nuestra planta brasileña de tubos con costura, tanto para aplicaciones en tierra como marítimas. Más recientemente, hemos incrementado la venta a Petrobras de productos sin costura importados para aplicaciones marítimas, incluyendo el suministro de tubos de revestimiento sin costura con conexiones *premium*, accesorios y servicios Rig Direct® para uso en el área del presal. Con el desarrollo del complejo brasileño en aguas profundas en el presal, nuestro mix de productos vendidos en Brasil evolucionó de un mix que incluía principalmente tubos de conducción para proyectos de ductos en tierra a otro que incluye *casing* conductor y de superficie de gran diámetro y tubos de conducción para uso en aplicaciones en aguas profundas. En 2020, el comienzo de la pandemia de COVID-19 y el colapso de los precios del petróleo han postergado principalmente la perforación *onshore*, con algunas postergaciones también en perforación *offshore*. Sin embargo, el consumo de productos OCTG en Brasil se estabilizó en los últimos cinco años, luego de caer en el período 2014-2016, debido a que Petrobras había reducido sus inversiones en respuesta a restricciones presupuestarias, concentrándose en el desarrollo de sus reservas más productivas en los yacimientos del presal e interrumpiendo otras inversiones. La demanda de tubos de conducción para proyectos de ductos ha descendido a niveles muy bajos y solamente se ha implementado un proyecto de envergadura en los últimos siete años. En respuesta a las medidas de apertura del mercado y el atractivo de las reservas en aguas profundas, las grandes empresas petroleras han incrementado sus inversiones en Brasil en los últimos años, y Petrobras prevé orientar sus inversiones a activos de clase mundial en aguas profundas, lo cual podría derivar en una mayor actividad en años futuros.

En Colombia, alcanzamos una posición de liderazgo en el mercado de productos OCTG desde 2006 luego de que adquirimos TuboCaribe, una planta de producción de tubos con costura ubicada en Cartagena. Si bien el mercado creció rápidamente cuando los precios del petróleo estaban altos debido a que el país alentó las inversiones en su industria de hidrocarburos y abrió su compañía petrolera nacional a la inversión privada, la actividad de perforación en Colombia se vio profundamente afectada por el colapso de los precios del petróleo en 2014 y cayó a un nivel muy bajo en 2016. Sin embargo, la actividad se recuperó posteriormente en respuesta a los mayores precios del petróleo, pero se vio profundamente afectada una vez más con el comienzo de la pandemia de COVID-19 y el colapso de los precios del petróleo. Con la recuperación de los precios del petróleo, la actividad de perforación también se recuperó en 2021. Nuestro principal cliente en Colombia es Ecopetrol S.A., al cual prestamos servicios Rig Direct® y con el cual renovamos un contrato a largo plazo a comienzos de 2018. Recientemente reforzamos nuestra posición industrial en Colombia mediante la inversión en la instalación de modernas plantas de tratamiento térmico, roscado de tubos y procesamiento que nos permite atender este mercado con mayor contenido industrial local y prestar servicios Rig Direct® más eficientes a nuestros clientes.

En Guyana, hemos comenzado a abastecer *casing* para los pozos en desarrollo en la nueva área *offshore* Lisa en aguas profundas desde 2018 y a fines de 2021 fuimos adjudicados un contrato a 10 años para proveer tubos de revestimiento de diámetro grande y pequeño para este desarrollo con servicios similares a Rig Direct®.

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

Estuvimos presentes en el mercado venezolano de productos OCTG durante muchos años y mantuvimos relaciones comerciales con Petróleos de Venezuela S.A. (“PDVSA”) y con operadores de *joint venture* de empresas de los sectores petrolero y de gas hasta la implementación de las sanciones de la OFAC. Adicionalmente, mantuvimos relaciones

comerciales con Chevron en Venezuela hasta el 22 de abril de 2020, fecha en que venció su Licencia general número 8E de las sanciones. Nuestras ventas en Venezuela cayeron a niveles bajos en 2020, y en 2021 no registramos ventas. Por el momento no prevemos ninguna recuperación.

Europa

Las ventas a clientes en Europa representaron 10% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2021, en comparación con 12% en 2020 y 9% en 2019.

Italia es nuestro mercado más grande en Europa. El mercado de tubos de acero en Italia (como en gran parte de la Unión Europea) se ve afectado por las tendencias generales en la producción industrial, especialmente en las industrias mecánica y automotriz, así como por la inversión en plantas generadoras de energía, plantas petroquímicas y de refinación de petróleo. Las ventas a las industrias mecánica y automotriz y para proyectos HPI y de generación de energía en Italia y el resto de Europa en 2019 y 2020 se vieron afectadas por menores precios, reflejo de mayores presiones competitivas, pero los volúmenes se mantuvieron estables. En 2021, los volúmenes de venta aumentaron y los precios subieron para compensar los mayores costos.

En Europa también registramos ventas significativas al sector de petróleo y gas, en particular en el Mar del Norte. La demanda de este mercado se ve afectada por los precios del petróleo y del gas en los mercados internacionales, y su consiguiente impacto en las actividades de perforación de petróleo y gas en el Mar del Norte y otras áreas, como Rumania. Asimismo, las sanciones en los Estados Unidos y Europa están afectando la demanda de nuestros tubos en Rusia.

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

Medio Oriente y África

Las ventas a clientes en Medio Oriente y África representaron 14% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2021, en comparación con 25% en 2020 y 19% en 2019.

Nuestras ventas en la región continúan siendo sensibles a los precios internacionales del petróleo y gas y a su efecto en las actividades de perforación, así como a las políticas de producción de la OPEP y, más recientemente, los países de la OPEP+, muchos de cuyos miembros se encuentran en esta zona. En los últimos años, los países productores de petróleo y gas en Medio Oriente, liderados por Arabia Saudita, incrementaron sus inversiones a fin de desarrollar reservas de gas para abastecer el desarrollo industrial regional basado en gas, que afectaron positivamente el consumo de productos OCTG *premium*. Arabia Saudita, en particular, ha mostrado un fuerte crecimiento en la actividad de perforación de yacimientos de gas ácidos y a alta presión. Dichos países también han mantenido y, en algunos casos, incrementado sus inversiones para compensar la caída y agregar capacidad de producción de petróleo. Asimismo, se han descubierto vastas reservas de gas natural en el Mediterráneo Oriental, algunas de las cuales han sido escogidas para su desarrollo acelerado.

En África, las compañías petroleras internacionales incrementaron las inversiones en exploración y producción en proyectos *offshore* en 2012 y 2013 pero comenzaron a posponer o reducir sus compromisos de inversión en 2014 debido al elevado costo del desarrollo de proyectos *offshore* y un menor índice de éxito en la actividad de exploración. A partir de 2015, luego del colapso del precio del petróleo, la actividad de exploración se redujo y se postergaron algunos proyectos de gran envergadura. El efecto en la demanda se vio agravado por los altos niveles de inventarios mantenidos en la región.

En la región del mar Caspio, las principales compañías que operan en Kazajistán y Azerbaiyán incrementaron sus inversiones y la actividad de perforación luego de la recuperación de los precios del petróleo en 2017 e inauguramos una planta de roscado *premium* en Kazajistán en 2019. No obstante, nuestras ventas se vieron afectadas más recientemente por el impacto del COVID-19 en las operaciones de nuestros clientes y el impacto en la actividad de perforación de la adhesión a los recortes de producción acordados por los países de la OPEP+ en respuesta al colapso de la demanda de petróleo a raíz de la pandemia.

En los últimos años, los alzamientos afectaron la actividad de perforación en países como Siria, Libia y Yemen y, en el caso de Libia, la industria de petróleo y gas se vio realmente paralizada en 2011. Asimismo, en los últimos años las sanciones de los Estados Unidos y la Unión Europea afectaron la producción y las exportaciones en Irán.

Nuestras ventas en Medio Oriente y África podrían verse afectadas por acontecimientos políticos o de otro tipo en la región, tales como conflictos armados, ataques terroristas o descontento social, que podrían tener un efecto significativo

en las operaciones de las compañías de petróleo y gas que trabajan en dicha región. Nuestras ventas en la región también pueden verse afectadas por los niveles de inventarios mantenidos por las principales compañías nacionales de petróleo de la región y su efecto en los requerimientos de compras.

En 2018 registramos un pico de ventas en la región de Medio Oriente y África, impulsado por ventas de tubos de conducción para proyectos de gasoductos *offshore* en el Mediterráneo Oriental. En 2019 y 2020 las ventas en Medio Oriente aumentaron mientras que las ventas en África (incluyendo el Mediterráneo Oriental) se vieron afectadas por la desaceleración de la actividad de perforación y las inversiones en proyectos en aguas profundas. Las ventas en la región disminuyeron en 2021 como resultado de diversos factores, incluyendo la desaceleración de la inversión en la actividad de perforación a causa de la pandemia, la reducción de la demanda y los precios del petróleo y las reducciones de inventarios en algunos de los más grandes consumidores de la región como Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos. En 2022 prevemos una recuperación de las ventas en la región a partir del segundo trimestre.

En enero de 2019 finalizamos la adquisición de 47.79% de SSPC, un productor de tubos de acero con costura que cotiza sus acciones en la bolsa de valores de Arabia Saudita. SSPC fabrica productos OCTG, tubos de conducción y tubos para usos comerciales principalmente para el mercado local. Está calificado para abastecer ciertos productos a Saudi Aramco. A través de esta inversión, Tenaris ha incrementado su presencia industrial local en un importante mercado de petróleo y gas en el cual se están implementando políticas para diversificar la economía e incrementar la manufactura local. Arabia Saudita continúa reforzando las medidas que favorecen el contenido local, en particular para proveedores de empresas estatales como Saudi Aramco. En agosto de 2019, fuimos adjudicados un contrato a largo plazo bajo condiciones Rig Direct®, valuado en USD1,900 millones, para abastecer aproximadamente la mitad de los requerimientos de productos OCTG de Abu Dhabi National Oil Company (“ADNOC”) en Abu Dhabi durante los próximos cinco a siete años. Para poder atender este mercado, hemos ampliado nuestra base de servicios local y estamos construyendo una nueva planta de roscado de productos OCTG *premium*. También hemos ganado contratos significativos para abastecer a Qatargas Liquefied Gas Company Limited (“QatarGas”) y Kuwait Oil Company (“KOC”) en los próximos años.

Asia Pacífico

Las ventas a clientes en Asia Pacífico representaron 4% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2021, en comparación con 7% en 2020 y 5% en 2019.

Contamos con una presencia significativa en la región, con instalaciones de producción locales en Indonesia, China y Japón y, en los últimos años, establecimos un centro de servicios en Australia. En noviembre de 2021, junto con nuestro socio en el *joint venture*, JFE, anunciamos que cerraríamos nuestra planta de tubos sin costura NKK Tubes en Japón a fines de junio de 2022. Este anuncio se produjo luego de que JFE anunciara su decisión de cerrar sus operaciones siderúrgicas en Keihin, que provee barras de acero a NKK Tubes.

Las ventas a Indonesia y otros mercados en Asia sudoriental y Oceanía se ven afectadas principalmente por el nivel de actividad de perforación petrolera y de gas, en particular de actividad de perforación *offshore*. Los recientes colapsos del precio del petróleo afectaron profundamente la actividad de perforación y nuestras ventas en la región, en la que la perforación es principalmente *onshore*. En 2016 ganamos un contrato significativo a largo plazo para el suministro de tubos con servicios Rig Direct® en Tailandia, lo cual convirtió a Tailandia durante un corto período en nuestro mercado más grande en la región hasta que dicho contrato a largo plazo concluyó en 2020 anticipando cambios en la titularidad de las concesiones para el desarrollo de petróleo y gas.

Nuestras ventas en China están concentradas en productos OCTG *premium* utilizados en actividades de perforación de petróleo y gas. En los últimos años, China ha reducido significativamente sus importaciones de productos OCTG debido a que los productores locales compiten ferozmente en un mercado con exceso de oferta. No obstante, continuamos buscando nuevos mercados para aplicaciones muy especializadas y en 2016 abrimos una planta de componentes para el procesamiento de tubos para uso en *airbags* de automóviles, que ampliamos recientemente. En 2020 establecimos un *joint venture* con Baotou Steel, un importante proveedor local de tubos sin costura para yacimientos de petróleo y gas *onshore*, para la construcción de una planta de roscas *premium* ubicada en las instalaciones siderúrgicas de nuestro socio en Mongolia Interior. La nueva planta, que realizará el acabado de tubos producidos principalmente por nuestro socio en el *joint venture*, inició la producción durante el primer trimestre de 2022. Nuestra participación en el *joint venture* es de 60%.

En Japón, nuestra subsidiaria NKK Tubes compete con otros productores nacionales. El mercado de tubos de acero en ese país es principalmente industrial y depende de factores generales que afectan la inversión nacional, incluyendo la actividad productiva. Con el cierre de NKK Tubes en junio de 2022, dejaremos en gran medida de atender este mercado.

Otros

Nuestros otros productos y servicios incluyen varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, ventas de tubos para actividades de construcción por nuestro laminador Piombino en Italia y nuestro laminador Geneva en los Estados Unidos recientemente vendido, tubos de producción bobinados utilizados en actividades de extracción de petróleo y gas, servicios de petróleo y de gas, incluyendo servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing* en Argentina, equipo industrial de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, y ventas de materia prima y energía que exceden nuestros requerimientos internos. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios ascendieron a 8% del total de ingresos por ventas netos en 2021, en comparación con 6% en 2020 y 2019. En 2021 vendimos nuestro laminador Geneva en los Estados Unidos y una empresa pequeña dedicada a la fabricación de equipos y la construcción que adquirimos durante nuestra adquisición de SSPC.

Competencia

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

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

Durante la década pasada, se han realizado inversiones sustanciales especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se volvió grave, extendiéndose más allá de los grados de acero estándar. Esta situación se vio acentuada por el reciente colapso de la demanda causado por COVID-19 y las perspectivas de una transición energética acelerada. En consecuencia, el ambiente competitivo es intenso y prevemos que esto solo podrá continuar sin reducciones de capacidad sustanciales. La diferenciación competitiva efectiva y la consolidación de la industria serán factores clave para Tenaris.

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

- Vallourec S.A. (“Vallourec”), una compañía francesa, cuenta con plantas en Brasil, China, Alemania y los Estados Unidos. Vallourec tiene una fuerte presencia en el mercado europeo de tubos sin costura para uso industrial y una participación de mercado significativa en el mercado internacional; sus clientes se encuentran principalmente en Europa, Estados Unidos, Brasil, China, Medio Oriente y África. Vallourec es un importante competidor en el mercado internacional de OCTG, particularmente de juntas especiales de alto valor agregado, donde opera una asociación tecnológica para producir conexiones *premium* VAM® con Nippon Steel Corporation (“NSC”). Antes del colapso de los precios del petróleo entre 2014 y 2016, Vallourec incrementó su capacidad de producción mediante la construcción de plantas en Brasil (en forma conjunta con NSC), y en Youngstown, Ohio, adquiriendo tres empresas de productos tubulares en los Estados Unidos y Arabia Saudita, y formalizando un contrato con un productor chino de tubos de acero sin costura, Tianda Oil Pipe Company (“Tianda”), bajo el cual comenzó a distribuir productos de Tianda a mercados fuera de China. A principios de 2016, en respuesta a las pérdidas acumuladas, Vallourec anunció un aumento de capital de aproximadamente USD1,000 millones, más de la mitad del cual fue aportado por un fondo del gobierno francés y NSC, cada uno de los cuales acordó incrementar su participación accionaria a 15%. Al mismo tiempo, se anunció un programa de reestructuración industrial mediante el cual Vallourec redujo su capacidad en Europa cerrando sus laminadores en Francia, combinó sus operaciones en Brasil con la nueva planta en propiedad con NSC, adquirió una participación mayoritaria en Tianda y compró la participación minoritaria remanente, y reforzó su cooperación con NSC para el desarrollo y prueba de tecnología y conexiones *premium*. A pesar de este programa de reestructuración, las pérdidas de Vallourec continuaron y su situación patrimonial se volvió negativa. En junio de 2021, Vallourec finalizó una nueva reestructuración financiera, en la cual sus anteriores accionistas, incluidos NSC y Bpifrance (“BPI”), un banco público de inversión francés, vieron sus tenencias seriamente diluidas y sus acreedores,

incluidos los inversores de capitales privados, asumieron el control efectivo. En virtud de esta reestructuración, NSC cesó en su inversión en el laminador brasileño y su posición en Vallourec se diluyó a aproximadamente 3%. Posteriormente, NSC también vendió su participación accionaria en las operaciones de Vallourec en los Estados Unidos. En noviembre de 2021, Vallourec anunció su intención de vender o cerrar sus operaciones en Alemania durante 2022 y anunció una inversión de EUR100 millones en sus laminadores en Brasil para permitir la transferencia de sus productos especializados para los clientes del sector de petróleo y gas de Alemania a Brasil.

- Los participantes japoneses NSC y, en menor medida, JFE conjuntamente tienen una participación importante del mercado internacional, habiendo consolidado su posición en los mercados del Lejano y el Medio Oriente. Estos productores son reconocidos internacionalmente por suministrar tubos de alto grado de aleación. En los últimos años, NSC incrementó su capacidad de abastecer los mercados internacionales mediante la construcción con Vallourec de una nueva planta de tubos sin costura en Brasil, y reforzó aún más sus vínculos con Vallourec mediante la participación en el aumento de capital de Vallourec en 2016 y la combinación de sus respectivas operaciones brasileñas. Como parte de la reestructuración financiera más reciente de Vallourec, NSC renunció a su participación en la operación brasileña y cedió su posición como accionista de referencia en Vallourec.
- En los últimos años, TMK, una compañía rusa, lideró la consolidación de la industria de tubos de acero de Rusia, invirtió para modernizar y expandir su capacidad de producción en Rusia y se extendió internacionalmente mediante adquisiciones en Europa del Este y los Estados Unidos. TMK también se expandió en Medio Oriente mediante la adquisición de una participación controlante en Gulf International Pipe Industry LLC (“Gulf International Pipe”), un productor de tubos con costura de Omán. Sin embargo, más recientemente, TMK adoptó la estrategia de monetizar sus activos internacionales reduciendo su participación en Gulf International Pipe y vendiendo IPSCO a Tenaris, y de reforzar su posición en el mercado local adquiriendo Chelpipe, el segundo productor ruso de tubos sin costura en 2021.
- Durante las últimas dos décadas, los productores chinos aumentaron sustancialmente su capacidad de producción e incrementaron en forma significativa sus exportaciones de tubos de acero en todo el mundo. Debido a las prácticas comerciales desleales, muchos países, incluyendo los Estados Unidos, la Unión Europea, Canadá, México y Colombia, impusieron restricciones *antidumping* sobre las importaciones provenientes de China en dichas regiones. En 2009, el mayor productor chino de tubos de acero sin costura, Tianjin Pipe (Group) Corporation Limited (“TPCO”), anunció un plan para la construcción de una nueva planta de tubos sin costura en Corpus Christi, Texas, Estados Unidos; se han construido instalaciones de tratamiento térmico y acabado de tubos pero no se ha finalizado la acería y la planta de laminado en caliente. Como parte de la reestructuración financiera, una participación de 51% en TPCO fue vendida a Shanghai Electric Group y actualmente ha sido vendida a Citic Group Corporation Ltd. (“Citic”), un conglomerado estatal. Si bien algunos productores de China compiten principalmente en el sector de *commodities* del mercado, varios de estos productores, incluyendo a Baosteel Group (“Baosteel”) y TPCO, han desarrollado y están vendiendo productos más sofisticados, en particular en el mercado local.
- El negocio de tubos y ductos en los Estados Unidos y Canadá ha experimentado una consolidación significativa a lo largo de los años, y también han surgido nuevos participantes. Luego de las adquisiciones de Maverick y Hydril por parte de Tenaris y la adquisición previa de North Star Steel por Vallourec, US Steel Corporation adquirió Lone Star Steel Technologies. En 2008 Evraz Group S.A. (“Evraz”) y TMK, dos compañías rusas, adquirieron la división tubular de IPSCO; Evraz conservó las operaciones de IPSCO en Canadá y TMK adquirió las operaciones de IPSCO en los Estados Unidos. Posteriormente, Tenaris construyó un laminador de tubos sin costura (*greenfield*) en Bay City, Texas, y compró IPSCO a TMK en enero de 2020, convirtiéndose en el principal productor de tubos sin costura en los Estados Unidos, en tanto que U.S. Steel integró su negocio de tubos sin costura mediante la construcción de una acería EAF en Fairfield, Alabama, que comenzó a operar a fines de 2020. Al mismo tiempo, muchos participantes nuevos han construido plantas de tubos en los Estados Unidos, o han anunciado planes para construirlas. Estos incluyen, además de TPCO, a Boomerang LLC, una compañía formada por un ex ejecutivo de Maverick que inauguró una planta de tubos con costura en Liberty, Texas, en 2010; Benteler International A.G. (“Benteler”), un productor de tubos sin costura europeo que construyó una nueva planta de tubos sin costura en Louisiana inaugurada en septiembre de 2015; y una gran cantidad de laminadores de tubos con costura establecidos por subsidiarias de productores de tubos de origen extranjero, como SeAH Steel (“SeAH”) de Corea y el Grupo JSW Group (“JSW”) de India. Los productores de tubos norteamericanos están enfocados principalmente en abastecer a los mercados estadounidense y canadiense, donde poseen sus instalaciones de producción. En Canadá, Tenaris cerró recientemente su laminador de tubos con costura Prudential en Calgary y anunció un plan de inversiones para concentrar la producción de tubos con y sin costura en su laminador de tubos sin costura en Sault Ste. Marie, Ontario.
- Los productores de tubos con costura de Corea, que poseen un mercado interno limitado, han expandido su capacidad en los últimos años y se han focalizado en el mercado estadounidense de aplicaciones estándar. Han alcanzado una posición de mercado significativa, a pesar de la aplicación de tarifas *antidumping* por las prácticas

comerciales desleales y de las cuotas conforme a la Sección 232 a las que están sujetos. Uno de ellos, SeAH, ha adquirido y construido instalaciones locales de tubos con costura en los Estados Unidos.

- Tubos Reunidos S.A. (“Tubos Reunidos”) de España, Benteler International A.G. de Alemania y Voest Alpine A.G. (“Voest Alpine”) de Austria poseen una presencia significativa en el mercado europeo de tubos de acero sin costura para aplicaciones industriales; Voest Alpine, a su vez, posee una presencia relevante en los mercados estadounidense e internacional de productos OCTG, y en 2016 Tubos Reunidos abrió una planta de roscado de productos OCTG focalizada en los mercados internacionales. En 2006 ArcelorMittal S.A. (“ArcelorMittal”) creó una división de tubos mediante varias adquisiciones y posee plantas en América del Norte, Europa del Este, Venezuela, Argelia y Sudáfrica y ha construido una planta de tubos sin costura en Arabia Saudita.
- En Medio Oriente, en particular en Arabia Saudita donde se han implementado políticas para incentivar la producción local para la industria de petróleo y gas, se establecieron varios laminadores de tubos, incluyendo la planta de tubos sin costura construida por Jubail Energy Services Company (“JESCO”), una compañía establecida con participación mayoritaria de una empresa de desarrollo industrial controlada por el gobierno, y una planta de tubos sin costura construida originalmente por un *joint venture* de ArcelorMittal y accionistas locales (“AMTJ”). Estos participantes locales han fortalecido su capacidad y están absorbiendo una creciente participación de los tubos suministrados a Saudi Aramco y exportando a otros países de Medio Oriente y el resto del mundo. En enero de 2019, Tenaris adquirió una participación controlante de 47.79% en SSPC, un productor local de tubos con costura. A comienzos de 2021, JESCO y AMTJ, que operaban con pérdidas, acordaron fusionar sus operaciones a instancias del Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudita.

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

Programa de inversiones en activo fijo

Durante 2021 nuestra inversión en activo fijo, incluyendo las inversiones en nuestras plantas y en sistemas de información (“IT”), ascendió a USD240 millones, en comparación con USD193 millones en 2020 y USD350 millones en 2019. De todas las inversiones en activo fijo realizadas en 2021, USD214 millones fueron invertidos en activos tangibles, en comparación con USD168 millones en 2020 y USD314 millones en 2019.

En 2021, nos focalizamos en consolidar nuestra capacidad de producción en América del Norte, mejorar la eficiencia en materia de producción para alcanzar la capacidad plena en todas nuestras plantas industriales, incrementar la eficiencia energética y aumentar la diferenciación de producto.

Los principales aspectos de nuestro programa de inversiones en activos fijos en 2021 incluyeron:

- mejoras a la eficiencia e integraciones industriales en nuestras plantas en América del Norte, consolidando la posición de Tenaris en esta área, incluyendo la transformación industrial de AlgomaTubes en Canadá (nuevas líneas de formado ERW y roscado premium) y la renovación de la colada continua en la acería de nuestra planta en Koppel, Estados Unidos;
- la construcción de nuevas plantas y depósitos para consolidar nuestra presencia en los mercados locales, incluyendo una nueva planta de roscado premium en China como parte de un *joint venture* con Baotou Steel y un nuevo centro de servicios en Abu Dhabi;
- siguiendo la estrategia de diferenciación, nuevas líneas de producto para nuestros productos Dopeless® 3.0, aumento de la capacidad de revestimiento y acabado de tubos de acero especiales y del proceso de estirado en frío en nuestra planta en Zalau en Rumania y en nuestra planta Tamsa en México;
- la renovación y modernización de nuestras líneas actuales para mejorar los estándares de eficiencia industrial y seguridad, incluyendo la ampliación de rango en nuestra planta Dalmine en Italia y nuestro programa de mejora continua de salud y seguridad (incluyendo el reemplazo de grúas puente en curso);
- proyectos de eficiencia energética y reducción de CO₂ para alcanzar el objetivo de reducir la intensidad de las emisiones de carbono; y

- proyecto de rediseño de nuestras oficinas para renovar nuestro espacio de trabajo conforme a la nueva modalidad de trabajo.

Además de las inversiones en activo fijo en nuestras plantas, hemos invertido en sistemas de información digital. Durante 2021 nuestro foco se centró en profundizar la estrategia de transformación digital de Tenaris en las áreas industrial, comercial y de cadena de abastecimiento, incluyendo la mejora de los procesos internos, y en apoyar la creciente demanda y expansión en algunas regiones como Estados Unidos y Canadá, ayudando al mismo tiempo a la organización a adaptarse a nuevas modalidades de trabajo. Nuestro sistema industrial está siendo transformado por un proyecto de sistema de planificación integrado y reforzado por el programa de seguridad informática e infraestructura, que se están extendiendo a diferentes regiones. También hemos continuado trabajando en la integración digital con nuestros clientes y proveedores para fortalecer nuestra relación y mejorar la eficiencia. Asimismo, continuamos con la integración de las operaciones de la anterior planta IPSCO con nuestros sistemas.

Las inversiones en sistemas de información y otros activos intangibles ascendieron a USD26 millones en 2021, en comparación con USD26 millones en 2020 y USD36 millones en 2019.

Se prevé que las inversiones en activos fijos en 2022 aumentarán en forma significativa con respecto a 2021 e incluirán nuevas inversiones y la finalización de ciertos proyectos importantes que ya se han iniciado. El programa de inversiones incluye:

- varios proyectos de ahorro de energía y la construcción de un parque eólico en Argentina, en el que la Compañía prevé invertir aproximadamente USD130 millones en 2022 con 24 turbinas (con una capacidad de 4.2 megawatts cada una) y torres metálicas de 130 metros de altura para producir 509 gigawatts hora de energía por año. El proyecto, que tiene fecha de puesta en marcha en agosto de 2023, tiene una vida útil esperada de 20 años y una inversión prevista de USD190 millones;
- la consolidación del sistema industrial en los Estados Unidos, incluyendo la puesta en marcha de varias instalaciones de IPSCO adquiridas en 2020 y el refuerzo de las instalaciones actuales;
- la finalización de la integración industrial en AlgomaTubes en Canadá;
- el aumento de la capacidad de producción de tubos de acero especiales en la acería de Dalmine, Italia, y las mejoras necesarias en las áreas de acabado a lo largo del sistema industrial de Tenaris;
- la construcción de nuevas instalaciones de roscado, incluyendo una línea de conformado de extremos y oficinas en Baotou en China y Abu Dhabi; y
- proyecto de rediseño de nuestras oficinas para renovar nuestro espacio de trabajo conforme a la nueva modalidad de trabajo (ya se han concluido los primeros dos proyectos piloto).

Materias primas y energía

La mayoría de nuestros tubos de acero sin costura se producen en operaciones siderúrgicas integradas para las que utilizamos horno de arco eléctrico, siendo las principales materias primas la chatarra de acero, DRI, HBI, arrabio y ferroaleaciones. En Argentina, producimos nuestro propio DRI en base a mineral de hierro, utilizando gas natural como reductor. Nuestras operaciones siderúrgicas integradas insumen una cantidad significativa de energía eléctrica adquirida en el mercado local y en parte producida por nuestra central termoeléctrica. Nuestros tubos de acero con costura son fabricados en base a bobinas de acero y planchas de acero adquiridas.

Si bien el peso de las diferentes materias primas siderúrgicas y acero varía según la proporción de tubos con costura en el mix de producción total y entre las diferentes instalaciones de producción que forman nuestro sistema industrial en función de las especificaciones de los productos finales y de otros factores, en promedio, en 2021, la chatarra de acero, el arrabio, HBI y DRI representaron aproximadamente 28% de los costos de nuestros tubos de acero, mientras que el acero en forma de palanquilla o bobinas representó aproximadamente 12% y la energía directa aproximadamente 4%.

Los insumos de materia prima mencionados están sujetos a volatilidad de precios causada por circunstancias relativas al suministro, políticas y económicas, variables financieras y otros factores impredecibles. Para más información sobre volatilidad de precios ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descalces de precios entre nuestra materia prima y

nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad”. Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero aumentaron en promedio en 2021 en comparación con 2020 y continuaron con altos niveles de volatilidad, con aumentos durante los primeros meses de 2022 y actualmente también se ven afectados por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania y las sanciones impuestas a personas físicas, empresas e instituciones rusas. Para más información, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”.

Chatarra de acero, arrabio y HBI

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

Los precios internacionales de chatarra de acero, arrabio y HBI pueden variar sustancialmente según las condiciones de la oferta y la demanda en la industria internacional del acero. Los costos globales de estos materiales se mantuvieron en niveles altos en 2021 debido a los precios altos del acero y a la fuerte demanda. Como referencia, los precios de la chatarra triturada en la costa este de los Estados Unidos publicados por CRU alcanzaron un promedio de USD260 por tonelada en 2020 y USD441 por tonelada en 2021, un aumento anual de casi 70%.

Mineral de hierro

Consumimos mineral de hierro en forma de pellas para la producción de DRI en Argentina. El consumo anual de mineral de hierro de Siderca durante 2021 fue de aproximadamente 756 mil de toneladas, el cual fue abastecido principalmente desde Brasil por Vale International S.A. (“Vale”).

Los precios del mineral de hierro a comienzos de 2021 estuvieron relativamente estables en aproximadamente USD170 por tonelada. Con el apoyo del aumento de la producción global de acero como consecuencia de la recuperación de la demanda, los precios alcanzaron USD215 por tonelada a mitad del año. No obstante, debido a una fuerte contracción de la producción de acero en China durante la segunda mitad del año, los precios cayeron a alrededor de USD95 por tonelada. Los niveles de producción se han recuperado desde diciembre, incrementando la demanda y los precios del mineral de hierro a su nivel actual de alrededor de USD130 por tonelada.

El mercado de pellet DRI en 2021 fue testigo de la recuperación de la demanda ya que la producción mundial de acero fuera de China aumentó, en particular en Europa, donde se encuentran los principales consumidores de este material. Los pellet *premium* alcanzaron un promedio de USD73 por tonelada en 2021, un aumento de 103% respecto de los niveles de 2020. Si bien es probable que la demanda de pellet se recupere, el crecimiento de la capacidad de producción parece no alcanzar, de modo que se prevé un aumento de los precios en 2022.

Barras de acero redondas

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

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

En México, nos abastecemos de barras de acero de las instalaciones de Ternium en México bajo un contrato de un año de duración, vigente hasta marzo de 2022, que nos otorga el derecho a comprar aproximadamente 180,000 toneladas de barras de acero. Actualmente, la Compañía está evaluando alternativas de abastecimiento de estos materiales, incluyendo la renegociación del contrato con Ternium.

En los Estados Unidos, con la adquisición de IPSCO en 2020, poseemos nuestra primera acería en Koppel, Pensilvania. Luego de ciertas inversiones finalizadas en 2021, esta planta abastece barras de acero a nuestros laminadores en Bay City y Ambridge. Además, usamos barras de acero producidas en nuestras plantas integradas en Rumania, Italia y México. Estas importaciones han recibido una exclusión de los aranceles impuestos por la Sección 232. Adicionalmente, tenemos

un contrato con Nucor Steel para comprar una porción de los requerimientos de barras de acero de nuestra acería en Bay City.

En Japón, hemos celebrado un contrato con JFE, nuestro socio en NKKTubes para el suministro de estos materiales. Nuestras operaciones en Japón dependen sustancialmente de estos contratos. En marzo de 2020, JFE informó a Tenaris la decisión de suspender en forma definitiva en 2024 las operaciones de algunas instalaciones que abastecían estos materiales a NKKTubes. En noviembre de 2021, Tenaris y JFE acordaron terminar amistosamente su negocio conjunto y liquidar NKKTubes. El acuerdo preliminar prevé el cierre de las operaciones de fabricación de NKKTubes para fines de junio de 2022. Tenaris y JFE se comprometen a garantizar la continuidad del suministro de material tubular, incluidos productos de aleación “Cromo13”, a los clientes internacionales después del cierre de NKKTubes, y Tenaris está avanzando con las inversiones necesarias para producir dichos materiales en el resto de su sistema industrial. Para más información sobre la rescisión del negocio conjunto NKKTubes, ver nota 35 “Acuerdo preliminar para rescindir el negocio conjunto NKKTubes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Bobinas y planchas de acero

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

Los precios de mercado de las bobinas de acero alcanzaron niveles máximos históricos en 2021. Como referencia, los precios de las bobinas de acero laminadas en caliente HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, alcanzaron un promedio de USD1,734 por tonelada métrica en 2021 y USD632 por tonelada métrica en 2020.

Para nuestras operaciones de tubos con costura en los Estados Unidos, una porción significativa de nuestros requerimientos de bobinas de acero son abastecidos por Nucor Steel, que es nuestro principal proveedor en los Estados Unidos. Nucor Steel posee una instalación de fabricación de bobinas de acero en Hickman, Arkansas, cercanas a nuestra principal planta de tubos con costura en los Estados Unidos. Para asegurar el suministro de bobinas de acero para nuestras plantas en los Estados Unidos, durante 2021 renovamos un acuerdo de compra a largo plazo con Nucor Steel que vencerá a fines de 2022. Actualmente, estamos evaluando alternativas para abastecernos de estos materiales, incluyendo un acuerdo con Ternium.

En Canadá contábamos con acuerdos a largo plazo con nuestros principales proveedores de acero para nuestras operaciones de tubos con costura, con precios establecidos por referencia a los niveles de mercado en dólares americanos (es decir, índice HRC de CRU), que finalizaron a fines de 2020 luego de que cerráramos nuestro laminador Prudential. Entre dichos proveedores se encontraban ArcelorMittal Dofasco, que posee instalaciones de producción de bobinas de acero en Hamilton, Ontario, y Algoma Steel, que posee instalaciones de producción de bobinas de acero en Sault Ste. Marie, Ontario. Mantenemos contacto con estos proveedores, en previsión del momento en que reanudemos nuestras operaciones de tubos con costura luego de integrar nuestro equipo de fabricación de tubos con costura en nuestro laminador en Sault Ste. Marie en junio de 2022.

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

Energía

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

En Argentina, nuestros requerimientos locales en materia de energía eléctrica son abastecidos mediante compras en el mercado local y por la planta termoeléctrica de 35 megawatts ubicada en la planta de Campana. En Dalmine, Italia, poseemos una planta generadora de energía eléctrica de 120 megavattios, que ha sido diseñada para contar con capacidad suficiente para satisfacer la mayor parte de los requerimientos de energía eléctrica de nuestras operaciones. La energía adicional necesaria para cubrir los picos de consumo y el exceso de energía producido se compran y venden en el mercado mientras que el vapor se vende para utilizarlo para calefacción en el distrito. En México, nuestros requerimientos de energía eléctrica son abastecidos principalmente por Techgen, una central eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, mientras que una pequeña porción de nuestros requerimientos de energía eléctrica son abastecidos por la empresa pública mexicana CFE. En septiembre de 2021, el presidente de México presentó al Congreso mexicano una propuesta de reforma constitucional del sector

eléctrico que busca revertir el marco legal derivado de la reforma energética constitucional de 2013 que abrió el sector a la inversión privada. Para más información ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”. En Rumania y Estados Unidos, obtenemos energía eléctrica del mercado local.

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

Celebramos acuerdos de transporte con Transportadora de Gas del Norte, S.A. (“TGN”), una sociedad en la que San Faustin posee una participación significativa aunque no controlante, correspondientes a una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos diarios hasta abril de 2027. Para cumplir con nuestras necesidades de transporte de gas natural que exceden los volúmenes contratados con TGN, también firmamos acuerdos con Naturgy S.A. (“Naturgy”) por una capacidad de transporte máxima correspondiente a aproximadamente 970,000 metros cúbicos por día. Para la etapa final de transporte, también hemos celebrado un contrato de suministro con Naturgy. Ambos contratos con Naturgy están vigentes hasta abril de 2022 y se prevé que serán renovados.

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

Nuestros costos de energía eléctrica y gas natural varían de un país a otro. En los últimos años, antes de fines de 2021, los costos de energía por lo general se mantuvieron fijos debido a la creciente disponibilidad de gas natural de las formaciones de *shale* y la generación de energía renovable adicional a precios más competitivos. En el contexto de incertidumbre con respecto a los precios futuros de la electricidad, en diciembre de 2020 el gobierno argentino lanzó un nuevo plan de gas para incrementar el suministro de gas natural luego de la caída de los niveles máximos alcanzados en 2019. Debido a que la demanda de gas natural en invierno continúa superando al suministro, Argentina debe importar gas natural de Bolivia y Chile y GNL del mercado internacional a precios altos, además de usar combustible líquido para generar electricidad. En un contexto internacional de mayores precios de gas y reducida disponibilidad, es posible que se registre escasez de gas en el próximo invierno en Argentina y que afecte nuestras operaciones. A fines de 2021, los precios de la energía y el gas aumentaron y continúan en niveles muy altos, especialmente en Europa. Si bien los precios en Europa efectivamente disminuyeron en enero de 2022 de su anterior pico debido a que las temperaturas invernales fueron relativamente suaves, los precios internacionales continúan siendo volátiles y ya han sufrido nuevos aumentos a raíz del reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descortes de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad”, Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”, y para más información sobre el impacto en nuestro negocio del conflicto armado en Ucrania, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”.

El consejo de administración de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un parque eólico en Argentina con un costo de USD190 millones, que reducirá nuestras emisiones de CO₂ en ese país en aproximadamente 150,000 toneladas por año y abastecerá cerca de 50% de la demanda energética de nuestro laminador integrado de tubos sin costura Siderca.

Ferroaleaciones

Para cada una de nuestras acerías coordinamos la compra de ferroaleaciones en todo el mundo. Los costos internacionales de las ferroaleaciones pueden variar en forma significativa, dentro de un período corto.

Los precios de las principales ferroaleaciones consumidas por Tenaris aumentaron en forma significativa en 2021, alcanzando sus niveles más altos desde 2008. La recuperación económica mundial, impulsada por los paquetes de incentivos de los gobiernos, generó una demanda más fuerte de acero y, en consecuencia, una mayor demanda de ferroaleaciones. Por otra parte, el abastecimiento tuvo dificultad en recuperarse con la misma rapidez debido a los confinamientos, las limitaciones de logística y la imposición de cuarentena.

Normas de calidad de productos

Nuestros productos de acero (productos tubulares, accesorios y varillas de bombeo) están fabricados de acuerdo con las especificaciones aplicables del *American Petroleum Institute* (“API”), *American Society for Testing and Materials* (“ASTM”), *International Standardization Organization* (“ISO”), *Japanese Industrial Standards* (“JIS”) y *European Standards* (“EN”), entre otras normas. Los productos también deben satisfacer nuestras propias normas y los requerimientos especiales de nuestros clientes. Mantenemos un extenso programa de garantía y control de calidad para asegurar que nuestros productos y servicios continúen cumpliendo con nuestros estándares industriales, y sean competitivos desde el punto de vista de la calidad en comparación con los ofrecidos por nuestros competidores.

Actualmente mantenemos para todas nuestras plantas productoras y centros de servicio un Sistema de Gestión de la Calidad certificado conforme a ISO 9001 por Lloyd’s Register Quality Assurance (excepto por la anterior planta IPSCO en los Estados Unidos, que está en proceso de cambiar de empresa de certificación a LRQA) y licencias de productos otorgadas por API, que constituyen requisitos para vender a las empresas petroleras y de gas más importantes que cuentan con estrictas normas de calidad. Asimismo, la mayoría de nuestros laboratorios de pruebas cuentan con la certificación ISO 17025. Nuestro sistema de gestión de la calidad, basado en las especificaciones de ISO 9001 y API Q1, garantiza que los productos y servicios cumplen con los requerimientos del cliente, desde la adquisición de la materia prima hasta la entrega del producto final y los servicios. El sistema de gestión de la calidad está diseñado para asegurar la confiabilidad y mejora del producto y los procesos de las operaciones de fabricación, así como de los servicios asociados. Adicionalmente, hemos certificado el sistema de gestión de la calidad conforme a API Q2 en algunas localidades, una certificación desarrollada específicamente para compañías que ofrecen servicios en la industria del petróleo y gas.

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

Investigación y desarrollo

La I+D de nuevos productos y procesos para satisfacer los requerimientos cada vez más exigentes de nuestros clientes es un aspecto importante de nuestro negocio.

Las actividades de I+D se llevan a cabo principalmente en nuestras instalaciones globales de investigación y desarrollo con sede central en Ámsterdam, Países Bajos, y en las instalaciones especializadas de investigación y prueba ubicadas en Campana, Argentina, en Veracruz, México, y en Dalmine, Italia. Adicionalmente, contamos con un Centro de Tecnología en Houston, Texas, donde desarrollamos nuestra tecnología TenarisHydril Wedge. Focalizamos nuestros esfuerzos en contratar a algunas de las principales entidades de investigación industrial del mundo para resolver los problemas que plantean las complejidades de los proyectos de petróleo y gas utilizando aplicaciones innovadoras. Además, nuestro equipo de ventas técnicas global está compuesto por ingenieros experimentados que trabajan junto con nuestros clientes para identificar soluciones para cada ambiente de perforación de petróleo y gas específico.

Las actividades de I+D de productos que se llevan a cabo actualmente se centran en los mercados energéticos cada vez más exigentes, que últimamente se caracterizan por actividades petroleras y de gas cada vez más eficientes y un creciente número de iniciativas relativas a la transición energética. La I+D de productos incluye:

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

- revestimientos; y
- nuevos productos y servicios con bajas emisiones de carbono para segmentos con potencial de rápido crecimiento, como el transporte y el almacenamiento de hidrógeno, la captura, el uso y el almacenamiento de carbono (“CCUS”) y la energía geotérmica.

Además de la I+D enfocada en productos nuevos o mejorados, continuamente analizamos oportunidades para optimizar nuestros procesos de fabricación. Los proyectos recientes en esta área incluyen el modelado de hardware, algoritmos y numérico aplicado a los procesos de laminado, tratamiento térmico, pruebas no destructivas y acabado, y el desarrollo de diferentes controles de procesos, con el propósito de mejorar la calidad de los productos y la productividad en nuestras instalaciones.

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

Invertimos en I+D USD45.3 millones en 2021, en comparación con USD41.8 millones en 2020 y USD61.1 millones en 2019.

Los costos capitalizados no fueron significativos en los ejercicios 2021, 2020 y 2019.

Normas sobre medio ambiente, responsabilidad social y gobierno corporativo (“ESG”)

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes locales, municipales y nacionales, reglamentos, requisitos de permisos y decretos relacionados con aspectos medioambientales, de responsabilidad social y gobierno corporativo, incluyendo leyes y reglamentos relativos a la mitigación del cambio climático, el uso de los recursos, materiales peligrosos y materiales radioactivos y las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos; leyes sobre derechos humanos y formas modernas de esclavitud; capital humano, incluyendo igualdad de oportunidades, igualdad de género e igualdad para personas con discapacidades, condiciones laborales, equilibrio entre la vida laboral y personal y acceso al mercado laboral; y normas relativas al control interno y gestión de riesgo, anticorrupción, gestión de las relaciones con socios comerciales y otros temas de gobierno corporativo. Para más información sobre las prácticas de gobierno de la Compañía y la reglamentación aplicable, ver Artículo 6. “Consejeros, directivos y empleados”; Artículo 10.B. “Información adicional – Memorándum y estatutos”; y Artículo 16.G. “Gobierno corporativo”.

Las normas ESG han evolucionado en los últimos años y se prevé que continuarán evolucionando en el futuro, en particular con respecto a temas ambientales. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. Los requisitos ambientales varían de una jurisdicción a otra, sumando complejidad a las operaciones de las empresas globales, como Tenaris.

El Acuerdo de París, adoptado en la Conferencia de Naciones Unidas sobre el Clima 2015, establece el marco global para limitar la temperatura en aumento del planeta y reforzar la capacidad de los países para afrontar los efectos del cambio climático. A fin de lograr la neutralidad climática para el año 2050, la Comisión Europea ha establecido varios planes de acción, como la estrategia de adaptación al cambio climático de la UE, políticas presupuestarias sostenibles y la alianza europea de materias primas. Asimismo, la Directiva de la UE sobre Divulgación de información no financiera establece el marco legal para la divulgación anual de información no financiera y, más recientemente, el Reglamento de taxonomía de la UE establece un sistema de clasificación para actividades económicas medioambientalmente sostenibles, proporcionando definiciones a empresas, partes interesadas y formuladores de políticas sobre qué emprendimientos económicos pueden ser considerados medioambientalmente sostenibles y exigiendo a las empresas que divulguen en sus informes anuales en qué medida sus actividades económicas son medioambientalmente sostenibles.

Del mismo modo, en respuesta a una creciente atención de los inversores y a la necesidad de contar con divulgaciones e inversiones relativas al clima y ESG, la U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”) anunció en marzo de 2021 la creación de un Grupo de trabajo sobre clima y ESG para identificar conductas indebidas y violaciones potenciales relacionadas con ESG. Además, la SEC incluyó como una de sus prioridades en materia de evaluaciones en 2021 un mayor foco en los riesgos relativos al clima y ESG. En marzo de 2022, la SEC propuso algunos cambios a las normas que exigirían a las empresas que registran sus títulos que incluyan ciertas revelaciones relativas al clima en sus informes periódicos, incluida información sobre riesgos relacionados con el clima que tengan un grado razonable de probabilidad de tener un impacto significativo en sus negocios, resultados de operación o situación financiera, y ciertos indicadores relacionados con el clima incluidos en una nota a sus estados contables auditados.

Para más información sobre el impacto de las leyes relativas al cambio climático, mayores requisitos reglamentarios y grandes cambios tecnológicos y de mercado, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio

climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono podrían reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”. Para más información sobre las medidas adoptadas por Tenaris para dar respuesta a los desafíos del cambio climático, ver Artículo 5. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Cambio climático”.

El impacto final de cumplir con las normas ESG, en particular con las normas ambientales aplicables no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que ciertas leyes y normas han evolucionado en los últimos años o están bajo constante revisión por las autoridades competentes. Los gastos requeridos para cumplir con estas leyes y normas, incluyendo los costos de remediación de emplazamientos u otros, o los costos incurridos por contingencias ambientales potenciales, podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera y rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y normas aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones. Para más información sobre los riesgos relacionados con el cumplimiento de reglamentos ambientales y responsabilidad de producto, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El costo de cumplir con las normas ambientales y de pagar el costo de potenciales contingencias ambientales y de productos podría aumentar nuestros costos operativos y afectar negativamente nuestro negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas”.

El cumplimiento de las normas ESG aplicables es de suma importancia para la Compañía y un factor importante en nuestra industria y negocio. No hemos estado sujetos a ninguna sanción significativa por ninguna violación significativa de las normas ESG aplicables, incluyendo cualquier violación significativa de leyes y reglamentos ambientales en 2021, y no tenemos conocimiento de ningún juicio legal ni administrativo en curso en nuestra contra con respecto a asuntos ambientales que pudieran afectar de manera importante nuestra situación financiera o resultados de operación.

Seguros

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

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

Tenaris

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

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

Tal como se informó anteriormente, Tenaris suspendió todas las entregas de productos y servicios a Irán a fines de octubre de 2018, es decir, durante el período de suspensión y antes de la reimposición plena de las sanciones secundarias de los Estados Unidos el 5 de noviembre de 2018. Tenaris no ha entregado, directa o indirectamente, bienes o servicios a Irán o a compañías iraníes durante 2021 y no prevé explorar ninguna oportunidad comercial en Irán, ni prevé participar en licitaciones realizadas por compañías iraníes o sus subsidiarias, ni emitir ofertas para proveer productos o servicios a dichas compañías.

Al 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria de la Compañía, TGS, mantiene un saldo abierto por un pago anticipado efectuado por Toos Payvand Co. de aproximadamente EUR0.04 millones (aproximadamente USD0.04 millones) por productos no entregados luego de la reimposición de sanciones secundarias de los Estados Unidos.

Todos los ingresos y ganancias derivados de las ventas de Tenaris a Irán fueron registrados en el ejercicio fiscal en el que se realizaron dichas ventas y, por lo tanto, no se han informado ingresos y ganancias con respecto a las actividades comerciales relativas a Irán en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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

Afiliadas de Tenaris

Conforme al Artículo 13(r) de la Ley de Intercambio de Acciones, la Compañía también debe informar si alguna de sus afiliadas ha llevado a cabo ciertas actividades y transacciones relacionadas con Irán. Ninguna afiliada de la Compañía informó actividades relacionadas con Irán durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

C. Estructura organizativa y subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las principales subsidiarias de la Compañía y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

Compañía	País de Incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2021	2020	2019
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto las indicadas) (a)	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
IPSCO TUBULARS INC. y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	NA
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES (b)	Japón	Manufactura de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Manufactura de productos de acero sin costura	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO.	Arabia Saudita	Manufactura de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Portugal	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, gestión y licenciamiento de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Entidad financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU.	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto las indicadas) (c)	Uruguay	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes han sido redondeados.

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

(b) Tenaris y JFE acordaron terminar las operaciones de manufactura de NKKTubes para fines de junio de 2022.

(c) Tenaris posee una participación de 98.4% en Tenaris Supply Chain S.A., 40% en Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., 49% en Amaja Tubular Services Limited, 49% en Tubular Services Angola Ltd. y 60% en Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd.

Otras inversiones

Ternium

Poseemos una participación significativa en Ternium, una compañía de Luxemburgo controlada por San Faustin cuyas acciones cotizan en la NYSE. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía poseía 11.46% del capital accionario de Ternium (incluyendo sus acciones en cartera).

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

Ternium constituye una “*subsidiaria significativa*” de Tenaris según la definición de términos utilizados en la Norma 1-02(w) de la Regulación S-X.

Usiminas

Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera Confab 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de 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 grupo de control existente de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes.

Al 31 de diciembre de 2021, 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 de Usiminas, se compone actualmente de tres subgrupos: el Grupo T/T, conformado por Confab y determinadas entidades de Ternium; Grupo NSC, conformado por NSC, Metal One Corporation y Mitsubishi Corporation; y el fondo de pensión de Usiminas, Previdência Usiminas. El Grupo T/T posee aproximadamente el 47.1% del total de acciones en poder del grupo de control (39.5% correspondiente a las entidades de 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 director ejecutivo (“CEO”, por sus siglas en inglés) y el presidente del consejo de administración de Usiminas, además de un mecanismo para la nominación de otros miembros de la gerencia ejecutiva de Usiminas. El acuerdo de accionistas de Usiminas también incluye un mecanismo de salida que consiste en un procedimiento de compra y venta ejecutable en cualquier momento después del 16 de noviembre de 2022 y aplicable con respecto a las acciones en poder de NSC y el Grupo T/T, que permitiría tanto a Ternium como a NSC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee el otro accionista.

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Dicho acuerdo separado incluye, entre otras, disposiciones que otorgan a Confab ciertos derechos relacionados a la designación por parte del Grupo T/T de los funcionarios y directores de Usiminas bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, y consecuentemente, Tenaris registra su participación en Usiminas de acuerdo con el método de la participación (conforme a lo definido en la NIC 28).

Techgen

Techgen es una *joint venture* mexicana, controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris. Techgen opera una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado

de Nuevo León, México. Tenaris, Ternium y Tecpetrol son partes de un acuerdo de accionistas relacionado con el gobierno de Techgen.

En septiembre de 2021, el presidente de México presentó al Congreso mexicano una propuesta de reforma constitucional del sector eléctrico que busca revertir el marco legal derivado de la reforma energética constitucional de 2013 que abrió el sector a la inversión privada. Para más información sobre los riesgos asociados a la reforma energética en México, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

GPC

GPC es un *joint venture* 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. Conforme al acuerdo de accionistas, SSPC tiene derecho a elegir a uno de los cinco miembros del consejo de administración de GPC. Además, SSPC ha designado al gerente general de GPC y tiene la capacidad de bloquear cualquier resolución de los accionistas.

TenarisSeverstal

En 2019, Tenaris firmó un acuerdo con Severstal para construir una planta de tubos con costura para fabricar productos OCTG en el área de Surgut, en Siberia Occidental, Federación de Rusia. Tenaris tiene una participación de 49% en la compañía, mientras que Severstal tiene el 51% restante. Se prevé que la planta, que requerirá una inversión total estimada en USD280 millones, tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas.

Durante 2019, invertimos USD19.6 millones en el proyecto. En 2020 las partes finalizaron toda la ingeniería para obtener el permiso de construcción, pero las actividades en el sitio se retrasaron debido a la pandemia de COVID-19. Por lo tanto, no se efectuaron contribuciones adicionales durante 2020 y 2021.

La iniciativa puede verse afectada aún más o cancelada como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido. Al 31 de diciembre de 2021, nuestra inversión en el *joint venture* ascendió a USD16.8 millones. Estamos evaluando el monto que se dará de baja de esta inversión. Para más información, ver Artículo 3.D. “Información clave – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”; y Artículo 8.B. “Cambios significativos – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

TBSP

En 2020, Tenaris constituyó un *joint venture* con Baotou Steel para construir una planta de roscado de conexiones *premium* para el acabado de tubos de acero producidos por nuestro socio en el *joint venture* en Baotou, China, para venta en el mercado local. Según el acuerdo, Tenaris posee el 60% de las acciones de TBSP, mientras que Baotou Steel posee el 40% restante.

Se prevé que la planta, que requerirá una inversión total de USD32.6 millones, tendrá una capacidad de producción anual total de 70 mil toneladas. La inversión inicial de USD29.8 millones permitirá producir un total de 45,000 toneladas anuales. La planta comenzó a operar en el primer trimestre de 2022. Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris contribuyó aproximadamente USD17.9 millones al proyecto.

D. Propiedades, planta y equipo

Para una descripción de nuestras propiedades, planta y equipo, ver B. “– Descripción general del negocio – Procesos de producción e instalaciones” y “– Descripción general del negocio – Programa de inversiones en activo fijo”.

Artículo 4A. Comentarios del Staff sin resolver

Ninguno.

Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos

Los siguientes comentarios y análisis sobre nuestra situación financiera y los resultados de operación están basados, y deberán leerse conjuntamente, con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que

se incluyen en este informe anual. Los comentarios y análisis presentan nuestra situación financiera y resultados de operación sobre una base consolidada. Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las NIIF.

Cierta información contenida en estos comentarios y análisis que se presentan en otras secciones de este informe anual, incluyendo información relativa a nuestros planes y estrategia comercial, incluye declaraciones a futuro que involucran riesgos e incertidumbre. Ver “Advertencia respecto a las declaraciones a futuro”. Al evaluar estos comentarios y análisis, se deberá tener en cuenta específicamente los diversos factores de riesgo identificados en el artículo 3.D “Información clave - Factores de riesgo”, otros factores de riesgo identificados en otras secciones de este informe anual y otros factores que podrían hacer que nuestros resultados difieran considerablemente de los que se expresan en dichas declaraciones a futuro.

Visión general

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

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

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

La demanda de nuestros productos y servicios de la industria global de petróleo y gas, en particular de tubos y servicios utilizados en operaciones de perforación, representa una mayoría sustancial de nuestras ventas totales de Tubos. Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y desarrollo de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro. Los precios del petróleo ascendieron a alrededor de USD80 por barril en el tercer trimestre de 2018, pero posteriormente cayeron 40% en el cuarto trimestre de 2018 antes de recuperarse en 2019. Los precios cayeron nuevamente a niveles históricamente bajos a raíz de la pandemia de COVID-19 y el consiguiente colapso del consumo global de petróleo, pero se han recuperado desde entonces hasta superar los niveles prepandemia. Los precios del gas natural (Henry Hub) en América del Norte cayeron por debajo de USD2 por millón de BTU en 2019. En 2021, a medida que la demanda de exportaciones de GNL de los Estados Unidos fue aumentando luego de la pandemia y de un invierno frío en el hemisferio norte, los precios aumentaron a USD6 por millón de BTU y actualmente superan los USD4 millones de BTU.

En 2020 y 2021, la actividad de perforación a nivel mundial, representada por el número de equipos de perforación en actividad publicado por Baker Hughes, que reflejó el colapso del consumo de petróleo y los precios a raíz de la pandemia de COVID-19 y la posterior recuperación respecto del cuarto trimestre de 2020, registró una disminución promedio anual de aproximadamente 38% en comparación con el nivel de 2019, pero en enero de 2022 fue aproximadamente 22% mayor que el promedio de 2021. La recuperación de la actividad de perforación luego del colapso causado por la pandemia ha sido encabezada por los Estados Unidos y Canadá, donde las caídas fueron más pronunciadas, mientras que el número de equipos de perforación a nivel internacional cayó más lentamente y comenzó a aumentar más tarde.

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

Nuestro negocio es altamente competitivo.

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. Vendemos nuestros productos en un gran número de países y competimos principalmente contra productores europeos y japoneses en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores nacionales y extranjeros. Durante la década pasada, se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se tornó grave, extendiéndose más allá de los grados de acero estándar. Esta situación se vio acentuada por el reciente colapso de la demanda causado por COVID-19 y las perspectivas de una transición energética acelerada. En consecuencia, el ambiente competitivo es intenso y prevemos que esto solo podrá continuar sin reducciones de capacidad sustanciales. La diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris.

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

Durante 2018, además de las tarifas *antidumping*, el gobierno de los Estados Unidos introdujo aranceles y cuotas conforme a la Sección 232 sobre las importaciones de productos de acero, incluidos los tubos de acero, a fin de fortalecer la utilización de la capacidad de producción local y las inversiones. Se impusieron cuotas sobre las importaciones de productos de acero de Corea del Sur, Brasil y Argentina, y tarifas de 25% sobre las importaciones de la mayoría de los restantes países, excepto Australia. La proporción del mercado de productos OCTG abastecido por importaciones disminuyó de alrededor de 60% antes de la imposición de aranceles y cuotas a alrededor de 40% a finales de 2020. Esta situación condujo a que, como resultado directo de la cuota fija impuesta sobre las importaciones de tubos de acero de Corea del Sur, las importaciones de Corea del Sur se redujeran a la mitad en 2019 en comparación con los niveles anteriores, pero han continuado durante 2020 a pesar del colapso de la demanda.

También estamos expuestos al riesgo de que nuestros competidores intenten iniciar acciones *antidumping* contra nuestras exportaciones. En 2021, se iniciaron acciones *antidumping* contra nuestras exportaciones de México en Canadá y contra nuestras exportaciones de México y Argentina en los Estados Unidos. En Canadá, se emitió una determinación final de ausencia de perjuicio en enero de 2022 con respecto a nuestras importaciones de México. En los Estados Unidos, se emitió una determinación preliminar de perjuicio contra nuestras importaciones de México y Argentina, pero no se prevé una determinación final antes de la segunda mitad de 2022.

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

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

Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero aumentaron durante 2021 y alcanzaron máximos históricos. Como referencia, los precios de las bobinas de acero, HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, ascendieron a un promedio de USD1,734 por tonelada en 2021 y USD632 por tonelada en 2020.

Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

La rápida expansión de la pandemia de COVID-19 en todo el mundo y las medidas de contención adoptadas por los gobiernos desencadenaron una grave caída de la actividad económica mundial y precipitaron una fuerte crisis en el sector energético. La demanda de petróleo y gas disminuyó en forma significativa en la primera mitad de 2020, causando el colapso de los precios y un marcado exceso de oferta, un rápido aumento de excedentes de inventarios y la consiguiente

caída de las inversiones en la actividad de perforación por parte de los clientes del sector de petróleo y gas de Tenaris. La Compañía tomó medidas rápidas para mitigar el impacto de la crisis y adaptar las operaciones de Tenaris en cada país para cumplir con las normas y los requisitos aplicables y contener los efectos de la crisis global. En respuesta al brote de COVID-19, varios países, incluidos aquellos en los que opera Tenaris (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y los Estados Unidos) tomaron medidas de mitigación y contención, incluidas prohibiciones de actividades comerciales y cierre de instalaciones industriales. Tenaris implementó un programa mundial de reestructuración y contención de costos destinado a preservar los recursos financieros y la posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones; y ajustó los niveles de producción en sus plantas, incluso mediante el cierre temporario de ciertas instalaciones o líneas de producción y despidos en varias jurisdicciones, y redujo las inversiones de capital y el capital de trabajo. Además, Tenaris implementó el trabajo a distancia y otras modalidades de trabajo flexibles y adoptó protocolos especiales en sus operaciones para proteger la salud, la seguridad y el bienestar de los empleados, clientes y proveedores de Tenaris. Si bien estas medidas tuvieron éxito en mitigar el impacto de la crisis sobre Tenaris, si el virus continúa mutando y propagándose o surgen nuevas pandemias o crisis de salud pública y se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, las operaciones de Tenaris podrían verse afectadas aún más y sus resultados podrían registrar un impacto negativo. Adicionalmente, si bien los precios del petróleo han superado los niveles previos al COVID-19, la demanda de productos petroleros está alcanzando los niveles previos al COVID-19 y la demanda de gas natural ya los supera, aún existe considerable incertidumbre sobre la futura duración y alcance de la pandemia con el reciente surgimiento de variantes nuevas y más contagiosas del virus SARS-CoV-2, y sobre la efectividad de las vacunas disponibles y el éxito de las campañas de vacunación. En este contexto incierto, nuestros resultados de operación y situación financiera aún podrían verse seriamente afectados. Los precios del petróleo y gas natural también superan los niveles previos al COVID-19, mientras que la actividad de perforación de petróleo y gas aumenta constantemente en América del Norte y el resto del mundo, y los inventarios de productos OCTG están en niveles relativamente bajos en América del Norte y en niveles más normales en el resto del mundo. Las instalaciones industriales de Tenaris en América del Norte continúan creciendo para satisfacer una mayor demanda, y algunas instalaciones que fueron temporalmente cerradas en 2020 reabrieron en 2021. En este contexto, aún con aumentos en los costos de las materias primas, energía y logística, los márgenes de Tenaris muestran una recuperación significativa en comparación con 2020.

Con el propósito de evaluar la exposición de Tenaris a los efectos de pandemia de COVID-19 y su impacto sobre el negocio, la situación financiera y el desempeño, la gerencia ha llevado a cabo pruebas de desvalorización y está controlando de cerca la recuperabilidad de los activos de larga duración e impuestos diferidos, la gestión del riesgo financiero, en particular los riesgos de crédito y liquidez, y la suficiencia de sus provisiones para pasivos contingentes.

Tenaris también ha renegociado las obligaciones contractuales existentes con sus contrapartes para adecuar los compromisos a la disminución de la actividad. Como resultado, Tenaris está cumpliendo adecuadamente con todos los principales compromisos y garantías contractuales pendientes. Además, Tenaris no ha recibido ninguna subvención gubernamental significativa o medidas de apoyo públicas para los años 2021 y 2020, y no ha recibido, ni proporcionado, arreglos significativos en forma de financiamiento de la cadena de suministros.

A la fecha de este informe anual, el capital y los recursos financieros de Tenaris y la posición de liquidez general no se han visto afectados por la pandemia. Tenaris cuenta con líneas de crédito no comprometidas y la gerencia cree que tiene un acceso adecuado a los mercados crediticios. Adicionalmente, Tenaris tiene una posición de efectivo neta de aproximadamente USD700¹ millones a fines de diciembre de 2021 y un calendario de amortización de deuda manejable.

Considerando la posición financiera de Tenaris y los fondos originados en actividades operativas, la gerencia cree que Tenaris tiene recursos suficientes para satisfacer sus necesidades actuales de capital de trabajo, pagar su deuda y abordar los cambios a corto plazo de las condiciones comerciales.

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

Resumen de resultados

En 2021, nuestros resultados mostraron una fuerte recuperación de los peores efectos de la pandemia, impulsada por la recuperación de la actividad de perforación de petróleo y gas en el continente americano y las medidas estructurales que adoptamos para mejorar nuestra rentabilidad a largo plazo. Nuestras ventas aumentaron un 27% interanual y nuestro EBITDA² aumentó más del doble, con un margen que superó el nivel previo a la pandemia. En cuanto a la ganancia del

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).

² EBITDA es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 7.2

ejercicio, nuestros resultados se beneficiaron del aporte extraordinario de nuestras participaciones accionarias en Ternium y Usiminas, reflejo de los precios récord en el sector de aceros planos, en contraposición al resultado de 2020 que se vio afectado por cargos por desvalorización por USD622 millones sobre el valor contabilizado del valor llave y otros activos en los Estados Unidos.

El flujo de efectivo de actividades operativas durante ejercicio ascendió a USD119 millones en 2021, en comparación con USD1,520 millones en 2020 debido al aumento del capital de trabajo de aproximadamente USD1,000 millones impulsado por el incremento de la actividad. Si bien en términos absolutos el aumento del capital de trabajo en 2021 fue similar a la correspondiente reducción en 2020, es menor en términos de días de ventas e incluye mayores costos de materia prima y energía incluidos en inventarios. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de USD240 millones y pagos de dividendos de USD319 millones durante el ejercicio, nuestra posición neta de caja disminuyó a USD700¹ millones al cierre del ejercicio.

Cambio climático

A fin de abordar el cambio climático, Tenaris está tomando medidas para descarbonizar sus operaciones y está desarrollando productos y servicios para uso en aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono.

En febrero de 2021, establecimos el objetivo a mediano plazo de reducir el porcentaje de intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones en un 30% para el año 2030, respecto del nivel registrado en 2018, considerando las emisiones de Alcance 1 y 2 más las emisiones de Alcance 3 en relación con las materias primas, incluido el acero comprado a terceros.

Nuestro objetivo es alcanzar esta meta utilizando una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la mezcla metálica y realizando inversiones para incrementar la eficiencia energética y el uso de energía renovable en nuestros requerimientos energéticos.

Este objetivo a mediano plazo forma parte de una meta más amplia de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. El momento dependerá del desarrollo de tecnologías emergentes y de las condiciones normativas y de mercado, que incluyen la fijación de precios del carbono y la atención al cliente. Para lograr este objetivo a más largo plazo, continuaremos desarrollando activamente tecnologías que involucren el uso de captura de hidrógeno y carbono con socios, como las iniciativas que ya hemos anunciado que utilizan hidrógeno en nuestra acería en Dalmine, Italia, y la captura y uso de carbono en nuestra central en Dalmine.

Todo nuestro acero se produce en hornos de arco eléctrico que utilizan chatarra reciclada como la principal fuente de materia prima metálica. Complementamos el uso de chatarra de acero con arabeo, hierro de reducción directa y ferroaleaciones para satisfacer los requisitos de calidad, productividad y especificación de materiales.

Adicionalmente, producimos nuestro propio hierro de reducción directa para nuestra acería en Argentina utilizando gas natural, ya que allí la disponibilidad de chatarra de acero es limitada.

La producción de acero en hornos de arco eléctrico que utilizan una alta proporción de chatarra en la carga metálica generalmente tienen emisiones de carbono sustancialmente menores que el acero producido con mineral de hierro y carbón metalúrgico como principales materias primas.

El año pasado logramos un buen avance hacia nuestro objetivo a mediano plazo. Al centrarnos en la eficiencia energética y en reducir la proporción de arrabio utilizado en nuestros hornos eléctricos, la intensidad promedio de las emisiones de carbono en nuestras operaciones tubulares disminuyó a 1.2 toneladas de CO₂ por tonelada de acero procesado, en comparación con 1.4 toneladas de CO₂ por tonelada de acero procesado en 2018 y 1.3 toneladas de CO₂ por tonelada de acero procesado en 2020. Estos indicadores emplean la metodología de worldsteel y utilizan factores locales de emisión para la electricidad comprada.

La mayor parte de la reducción en la intensidad de las emisiones que hemos logrado a la fecha ha sido en las emisiones de Alcance 3, mediante el aumento de la cantidad de chatarra utilizada y la eficiencia energética.

Actualmente, nos focalizamos en reducir la intensidad de nuestras emisiones de Alcance 2 incrementando el uso de energía renovable en varias de nuestras plantas a nivel mundial.

En este sentido, nuestro consejo de administración aprobó recientemente un proyecto de inversión para construir un parque eólico en Argentina con un costo de USD190 millones. El proyecto reducirá nuestras emisiones de CO₂ en este país en unas 150,000 toneladas por año y abastecerá cerca de 50% de la demanda de electricidad de nuestro laminador integrado de tubos sin costura Siderca.

El parque eólico, que se prevé se concluirá en 2023, estará ubicado en un área con un factor de utilización de capacidad altamente favorable de 58%. Esto permitirá una rentabilidad razonable sobre la inversión, aun considerando los actuales precios del mercado mayorista de energía en Argentina.

Para acelerar el cumplimiento de nuestros objetivos, hemos implementado un precio interno del carbono a un mínimo de USD80 por tonelada para evaluar inversiones y para uso de manera más general en nuestras operaciones.

Nuestro consejo de administración revisa el desarrollo y la implementación de nuestra estrategia relativa al cambio climático en forma trimestral. El consejo de administración encomendó a su vicepresidente, Germán Curá, la responsabilidad de llevar a cabo estas funciones y de mantenerlo informado sobre el avance logrado.

También estamos reforzando nuestra presentación de información relativa al cambio climático. En 2021, adherimos al Carbon Disclosure Project (“CDP”), donde recibimos la calificación B con respecto a nuestra gestión del cambio climático en 2020.

A medida que llevamos a cabo nuestra estrategia a largo plazo de alcanzar la neutralidad de carbono en nuestras operaciones, estamos explorando una gama de posibilidades con diferentes socios de todo el mundo. Sabemos que no hay una única solución, ya que ciertas alternativas se adaptan mejor a lugares o regiones específicos, de acuerdo con la infraestructura, los recursos, las tecnologías y las condiciones locales.

Lo hacemos con la visión de que, como líderes de nuestra industria, debemos ser competitivos y ofrecer a nuestros clientes productos con bajas emisiones de carbono y tenemos la responsabilidad de contribuir al desarrollo de tecnologías que lo harán posible.

También evaluamos las perspectivas del mercado para nuestros productos con referencia a los diferentes escenarios de demanda de petróleo y gas publicados por nuestros clientes, agencias internacionales como la International Energy Agency (“IEA”) y consultoras especializadas en el mercado energético como Rystad. Nos referimos en particular a los escenarios que son congruentes con los objetivos del Acuerdo de París y los focalizados en el ritmo de adopción de nuevas tecnologías.

Estas evaluaciones constituyen información fundamental para analizar nuestra estrategia de negocios y la forma de abordar los riesgos y las oportunidades derivados del cambio climático.

Como proveedores de productos y servicios tubulares a la industria energética, la transición energética ofrece una importante oportunidad para desarrollar nuevos productos y servicios para segmentos con potencial de rápido crecimiento, como el transporte y el almacenamiento de hidrógeno, CCS y las instalaciones geotérmicas.

Estamos aumentando nuestras inversiones en R+D y nuestro foco organizacional en estas áreas, que se prevé aportarán un flujo de ingresos significativos a la Compañía en el futuro.

Hemos desarrollado una variedad de tecnologías de materiales que son especialmente aptas para uso en el almacenamiento y el transporte de hidrógeno, donde vemos un rápido crecimiento en la demanda de grandes contenedores de alta presión utilizados en la construcción de estaciones de carga de hidrógeno para vehículos pesados y autobuses en Europa y California.

Perspectivas

La economía global se ha recuperado significativamente este año y, con ella, la demanda de energía, incluidos el petróleo y el gas. Los aumentos en la producción de petróleo y gas no siguieron el ritmo de los aumentos del consumo, originando menores niveles de inventarios y mayores precios. Los precios del petróleo superan los niveles pre-pandemia y los precios del GNL alcanzaron niveles sin precedentes durante el cuarto trimestre de 2021.

Si bien se prevé que las inversiones en perforación de petróleo y gas aumentarán en 2022 con respecto a los niveles bajos registrados en los últimos dos años, es improbable que el nivel de gasto regrese a los niveles pre-pandemia, dado que las grandes compañías de petróleo y gas y los productores de *shale* de los Estados Unidos, que cotizan en bolsa priorizan la disciplina de capital y la rentabilidad para los accionistas, mientras que los países de la OPEP+ continúan administrando los aumentos en el nivel de producción.

La actividad de perforación está aumentando en todo el mundo. Durante el último año, el aumento fue impulsado por los Estados Unidos y Canadá, donde continuará a un menor ritmo. América Latina lidera la recuperación de la actividad de perforación offshore, con aumentos en Brasil, México y Guyana, y se prevé que la actividad de perforación *onshore* en el yacimiento de shale Vaca Muerta en Argentina se intensificará si las condiciones de inversión del país lo permiten. En el

hemisferio oriental, se prevé que la recuperación más reciente de la actividad de perforación se extenderá aún más durante el año, impulsada por Medio Oriente.

En la primera mitad de 2022 prevemos nuevos aumentos en las ventas con mayores precios en América del Norte y despachos para una tubería *offshore* en Europa. En el segundo trimestre esperamos ver una recuperación significativa de las ventas en Medio Oriente y África. A pesar de los mayores costos de la energía en Europa, prevemos que nuestro margen de EBITDA³ también continuará aumentando en la primera mitad del año.

Las condiciones económicas globales pueden cambiar como resultado del conflicto armado entre Rusia y Ucrania y la ola de sanciones correspondientes que se están imponiendo a personas físicas, empresas e instituciones rusas. Es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los *commodities* y el impacto en los precios y la disponibilidad de energía y materias primas siderúrgicas. Por lo tanto, las perspectivas de la actividad económica global en general, y las perspectivas para nuestra industria y operaciones en particular pueden cambiar significativamente, incluso en el corto plazo, a medida que se desarrolla el conflicto armado. Para más información sobre los riesgos potenciales relacionados con el conflicto entre Rusia y Ucrania, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”, y para más información sobre las operaciones de Tenaris que involucran a Rusia, ver Artículo 8.B. “Cambios significativos – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Moneda funcional y de presentación

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

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

- las ventas se negocian, denominan y liquidan principalmente en dólares estadounidenses. Si el precio es determinado en monedas distintas del dólar estadounidense, el precio de venta puede considerar la exposición a la fluctuación en el tipo de cambio frente al dólar estadounidense;
- los precios de la materia prima e insumos críticos se determinan y liquidan en dólares estadounidenses;
- el entorno transaccional y operativo y el flujo de efectivo derivado de dichas operaciones tiene al dólar estadounidense como moneda de referencia;
- nivel de integración significativo de operaciones locales dentro de la red de distribución global internacional de Tenaris;
- los activos y pasivos financieros netos se reciben y mantienen principalmente en dólares estadounidenses; y
- el tipo de cambio de ciertas monedas oficiales se ha visto afectado por largo tiempo por crisis económicas recurrentes y severas.

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

A. Resultados de operación

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

³ EBITDA es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 7.2

este informe anual. La siguiente discusión deberá leerse conjuntamente con los estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes incluidos en este informe anual.

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

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado			
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	6,521,207	5,146,734	7,294,055
Costo de los productos vendidos	(4,611,602)	(4,087,317)	(5,107,495)
Ganancia bruta	1,909,605	1,059,417	2,186,560
Gastos de comercialización y administración	(1,206,569)	(1,119,227)	(1,365,974)
Cargo por desvalorización ⁽¹⁾	(57,075)	(622,402)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	61,548	19,141	11,805
Ganancia (pérdida) operativa	707,509	(663,071)	832,391
Ingresos financieros	38,048	18,387	47,997
Costos financieros	(23,677)	(27,014)	(43,381)
Otros resultados financieros	8,295	(56,368)	14,667
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	730,175	(728,066)	851,674
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	512,591	108,799	82,036
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1,242,766	(619,267)	933,710
Impuesto a las ganancias	(189,448)	(23,150)	(202,452)
Ganancia (pérdida) del ejercicio por operaciones continuas	1,053,318	(642,417)	731,258
Ganancia (pérdida) atribuible a ⁽²⁾ :			
Accionistas de la controlante	1,100,191	(634,418)	742,686
Participación no controlante	(46,873)	(7,999)	(11,428)
Ganancia (pérdida) del ejercicio ⁽²⁾	1,053,318	(642,417)	731,258
Depreciación y amortización	(594,721)	(678,806)	(539,521)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción	0.93	(0.54)	0.63
Dividendos por acción ⁽³⁾	0.27	0.07	0.41

(1) El cargo por desvalorización en 2021 representa un cargo de USD57 millones al valor contabilizado de los activos fijos de la UGE NKK, y en 2020 representa un cargo de USD622 millones al valor contabilizado del valor llave de las UGE OCTG EE.UU., IPSCO y Coiled Tubing por un monto de USD225 millones, USD357 millones y USD4 millones, respectivamente, y el valor contabilizado de los activos fijos de la UGE Rods EE.UU. por un monto de USD36 millones.

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

(3) Los dividendos por acción corresponden a los dividendos pagados por el ejercicio.

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)

	Al 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado			
Activo corriente	4,981,173	4,287,672	5,670,607
Propiedades, planta y equipo, neto	5,824,801	6,193,181	6,090,017
Otros activos no corrientes	3,643,457	3,235,336	3,082,367
Total activo	14,449,431	13,716,189	14,842,991
Pasivo corriente	1,559,645	1,166,475	1,780,457
Deudas bancarias y financieras no corrientes	111,432	315,739	40,880
Pasivo por impuestos diferidos	274,721	254,801	336,982
Otras deudas no corrientes	397,931	532,701	498,300
Total pasivo	2,343,729	2,269,716	2,656,619
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante	11,960,578	11,262,888	11,988,958
Participación no controlante	145,124	183,585	197,414
Patrimonio neto	12,105,702	11,446,473	12,186,372
Total pasivo y patrimonio neto	14,449,431	13,716,189	14,842,991
Capital accionario	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Número de acciones en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830

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

Porcentaje de ingresos por ventas netos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	100.0	100.0	100.0
Costo de los productos vendidos	(70.7)	(79.4)	(70.0)
Ganancia bruta	29.3	20.6	30.0
Gastos de comercialización y administración	(18.5)	(21.7)	(18.7)
Cargo por desvalorización	(0.9)	(12.1)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	0.9	0.4	0.2
Ganancia (pérdida) operativa	10.8	(12.9)	11.4
Ingresos financieros	0.6	0.4	0.7
Costos financieros	(0.4)	(0.5)	(0.6)
Otros resultados financieros	0.1	(1.1)	0.2
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	11.2	(14.1)	11.7
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	7.9	2.1	1.1
Resultado antes del impuesto a las ganancias	19.1	(12.0)	12.8
Impuesto a las ganancias	(2.9)	(0.4)	(2.8)
Ganancia (pérdida) del ejercicio por operaciones continuas	16.2	(12.5)	10.0
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la controlante	16.9	(12.3)	10.2
Participación no controlante	(0.7)	(0.2)	(0.2)

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2021		2020		
Tubos	5,994	92%	4,844	94%	24%
Otros	528	8%	303	6%	74%
Total	6,521	100%	5,147	100%	27%

Tubos

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

Miles de toneladas

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2021	2020	
Sin costura	2,514	1,918	31%
Con costura	289	480	(40%)
Total	2,803	2,398	17%

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

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2021	2020	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	3,240	2,108	54%
- América del Sur	1,051	660	59%
- Europa	622	566	10%
- Medio Oriente y África	832	1,194	(30%)
- Asia Pacífico	249	315	(21%)
Total ingresos por ventas netos	5,994	4,844	24%
Ganancias (pérdidas) operativas	613	(616)	200%
Ganancia (pérdida) operativa (% de ventas)	10.2%	(12.7%)	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 24% a USD5,994 millones en 2021, en comparación con USD4,844 millones en 2020, reflejo de un aumento de 17% en los volúmenes y un aumento de 6% en los precios de venta promedio. En América del Norte las ventas aumentaron 54% debido a la recuperación de los volúmenes y los precios en toda la región, liderada por el mercado *onshore* de los Estados Unidos. En América del Sur las ventas aumentaron 59% impulsadas por la recuperación de las ventas en Argentina y la región andina, parcialmente compensadas por menores ventas de conectores en Brasil. En Europa las ventas aumentaron 10% debido a un fuerte incremento de las ventas a los sectores mecánico y automotriz, parcialmente compensadas por menores ventas de productos OCTG en toda la región. En Medio Oriente y África las ventas disminuyeron 30% debido a que las ventas en los EAU se mantuvieron estables durante el año, mientras que las ventas de productos OCTG y tubos de conducción *offshore* disminuyeron en el resto de la región. En Asia Pacífico las ventas disminuyeron 21% debido a menores ventas de productos OCTG en toda la región.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD613 millones en 2021 en comparación con una pérdida de USD616 millones en 2020. El resultado operativo de Tubos en 2021 se presenta neto de un cargo por desvalorización de los activos fijos de NKKTubes de USD57 millones y cargos por indemnizaciones por despido de USD27 millones, mientras que en 2020 la pérdida operativa incluye un cargo por desvalorización de USD582 millones, amortización acelerada de USD56 millones y cargos por indemnizaciones por despido de USD139 millones. La mejora en el resultado operativo se debió a la recuperación de las ventas (volúmenes y precios), mientras que el aumento de los costos de la materia prima y energía fue parcialmente compensado por la mejora del rendimiento industrial debido a los mayores niveles de actividad y utilización de la capacidad de producción.

Otros

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

Millones de dólares americanos	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2021	2020	
Ingresos por ventas netos	528	303	74%
Resultado operativo	95	(47)	300%
Resultado operativo (% of sales)	17.9%	(15.6%)	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 74% de USD303 millones en 2020 a USD528 millones en 2021, principalmente debido a mayores ventas de energía y materia prima excedente y varillas de bombeo, y a nuestro nuevo negocio de servicios petroleros en Argentina que ofrece servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing*.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD95 millones en 2021, en comparación con una pérdida de USD47 millones en 2020. En 2020, el resultado operativo del segmento Otros incluyó un cargo por desvalorización de USD40 millones. El aumento de la rentabilidad se debe principalmente al negocio de varillas de bombeo, nuestro nuevo negocio de servicios petroleros y la venta de energía y materia prima excedente.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,207 millones (18.5% de los ingresos por ventas netos), en comparación con USD1,119 millones (21.7%) en 2020. Durante 2021, los gastos de comercialización y administración incluyen USD16 millones en indemnizaciones por despido, mientras que en 2020 dichas indemnizaciones ascendieron a USD61 millones. El aumento de los gastos de comercialización y administración en 2021 se debió principalmente a mayores gastos de comercialización, luego del incremento de las ventas.

Cargo por desvalorización. En diciembre de 2021, como resultado de la finalización prevista de nuestro negocio conjunto NKKTubes, registramos un cargo por desvalorización de USD57 millones sobre sus activos fijos. En 2020 registramos un cargo por desvalorización de USD622 millones sobre el valor contabilizado del valor llave y otros activos en los Estados Unidos.

Otros resultados operativos ascendieron a una ganancia de USD62 millones en 2021, en comparación con una ganancia de USD19 millones en 2020. La ganancia en 2021 se debe principalmente al reconocimiento de créditos fiscales en Brasil por USD36 millones y la utilidad por la venta de activos.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD23 millones en 2021, en comparación con una pérdida de USD65 millones en 2020. La variación es principalmente atribuible a una mejora en intereses ganados netos por USD23 millones, principalmente correspondiente a intereses derivados de créditos fiscales en Brasil recibidos en el segundo trimestre, y una mejora en los resultados netos por diferencias de cambio de USD64 millones, principalmente relacionados con la depreciación del euro, el real brasilero y el peso mexicano en 2020. Estos resultados se compensan en gran medida mediante cambios en la reserva para ajustes por conversión monetaria.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD513 millones en 2021, en comparación con USD109 millones en 2020. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium y Usiminas y reflejan la buena dinámica en el sector de aceros planos derivada de los precios máximos récord del acero.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD189 millones en 2021, en comparación con USD23 millones en 2020, reflejo de mejores resultados en varias subsidiarias luego del aumento de la actividad en 2021.

La ganancia del ejercicio ascendió a USD1,053 millones en 2021, en comparación con una pérdida neta de USD642 millones en 2020. La variación de los resultados refleja la recuperación de las ventas (volúmenes y precios) luego de la mejora del entorno operativo, mientras que el aumento en los costos de la materia prima y energía fue compensado parcialmente por la mejora del rendimiento industrial debido a los mayores niveles de actividad y utilización de la capacidad de producción. Asimismo, nuestros resultados en 2021 se beneficiaron con el aporte extraordinario de nuestras participaciones accionarias, principalmente Ternium, reflejo de la buena dinámica del sector de aceros planos derivada de los precios máximos récord del acero, mientras que en 2020 se vieron afectados por un cargo por desvalorización de USD622 millones sobre el valor contabilizado del valor llave y otros activos en los Estados Unidos.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2020		2019		
Tubos	4,844	94%	6,870	94%	(29%)
Otros	303	6%	424	6%	(29%)
Total	5,147	100%	7,294	100%	(29%)

Tubos

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

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2020		2019		
Sin costura	1,918		2,600		(26%)
Con costura	480		671		(28%)
Total	2,398		3,271		(27%)

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2020		2019		
Ingresos por ventas netos					
- América del Norte	2,108		3,307		(36%)
- América del Sur	660		1,240		(47%)
- Europa	566		641		(12%)
- Medio Oriente y África	1,194		1,337		(11%)
- Asia Pacífico	315		345		(9%)
Total ingresos por ventas netos	4,844		6,870		(29%)
Ganancia (pérdida) operativa	(616)		755		(182%)
Ganancia (pérdida) operativa (% de ventas)	(12.7%)		11.0%		

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 29% a USD4,844 millones en 2020, en comparación con USD6,870 millones en 2019, reflejo de una disminución de 27% en los volúmenes y una disminución de 4% en los precios de venta promedio. En América del Norte registramos menores volúmenes y precios en toda la región donde la actividad se vio seriamente afectada por la caída de los precios del petróleo y la pandemia. En América del Sur también registramos menores volúmenes y precios en toda la región donde la actividad se vio seriamente afectada por la caída de los precios del petróleo y la pandemia, excepto en Brasil, donde continuó la actividad de perforación *offshore*. En Europa, si bien las ventas de productos OCTG en el Mar del Norte y de tubos de conducción para

procesamiento *downstream* se mantuvieron estables, las ventas de tubos mecánicos y otros productos disminuyeron. En Medio Oriente y África, si bien las ventas en Arabia Saudita disminuyeron, las mismas fueron compensadas por mayores ventas de productos OCTG en el resto de Medio Oriente. Las ventas de tubos de conducción para proyectos en aguas profundas en África occidental y para proyectos *downstream* en la región disminuyeron. En Asia Pacífico, nuestras ventas disminuyeron principalmente debido a menores ventas en Tailandia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una pérdida de USD616 millones en 2020 en comparación con una ganancia de USD755 millones en 2019. Además de la reducción de las ventas luego de la caída de la actividad de perforación, nuestros resultados recibieron el impacto negativo de una menor absorción de costos fijos y las ineficiencias relativas al bajo nivel de utilización de capacidad desde marzo de 2020. Adicionalmente, el resultado operativo de Tubos se vio afectado por cargos por indemnizaciones por despido de USD139 millones, por un cargo por desvalorización de USD582 millones, reflejo de las difíciles condiciones de negocios generadas por la pandemia de COVID-19, con el colapso de la demanda y los precios del petróleo y el impacto en la actividad de perforación y en la demanda de tubos de acero, y por un mayor cargo por depreciación y amortización de USD138 millones principalmente relacionado con la incorporación de las instalaciones de IPSCO y la amortización acelerada de la planta Prudential luego de la decisión de cerrarla y consolidar nuestras operaciones canadienses de fabricación de tubos en nuestra planta en Sault Ste. Marie, Ontario.

Otros

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2020	2019	
Ingresos por ventas netos	303	424	(29%)
Resultado operativo	(47)	77	(161%)
Resultado operativo (% de ventas)	(15.6%)	18.2%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 29% de USD424 millones en 2019 a USD303 millones en 2020, principalmente debido a menores ventas de productos relacionados con la energía, tales como varillas de bombeo y tubos de producción bobinados.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una pérdida de USD47 millones en 2020, en comparación con una ganancia de USD77 millones en 2019. El segmento Otros en 2020 incluye cargos por desvalorización de USD40 millones, así como cargos por indemnizaciones por despido de USD4 millones. Adicionalmente, los resultados en 2020 recibieron el impacto negativo de una menor absorción de costos fijos y las ineficiencias relacionadas con el bajo nivel de utilización de capacidad desde marzo de 2020.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,119 millones (21.7% de los ingresos por ventas netos), en comparación con USD1,366 millones (18.7%) en 2019. Durante 2020 los gastos de comercialización y administración incluyeron indemnizaciones por despido por USD61 millones. La reducción de los gastos de comercialización y administración de USD247 millones se debió principalmente a menores gastos de fletes y otros gastos de comercialización (USD131 millones) y costos fijos y otros gastos (USD167 millones), netos de una mayor depreciación y amortización (USD51 millones) relacionada principalmente con la incorporación de IPSCO.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de USD65 millones en 2020, en comparación con una ganancia de USD19 millones en 2019. La pérdida en 2020 corresponde a un costo financiero neto de USD9 millones, reflejo de una menor posición neta de caja⁴ y un menor rendimiento sobre la posición y una pérdida cambiaria de USD55 millones neta de resultados de derivados, principalmente debido a la apreciación del euro de 9% sobre deudas entre subsidiarias denominadas en euros en subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense y la depreciación del real brasileño de 29% sobre deudas entre subsidiarias denominadas en dólares estadounidenses en subsidiarias en Brasil cuya moneda funcional es el real brasileño. Ambos resultados son compensados en gran medida por cambios en nuestra reserva de conversión monetaria.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD109 millones en 2020, en comparación con USD82 millones en 2019. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium, Techgen y Usiminas.

⁴ La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 7.2.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD23 millones en 2020, en comparación con USD202 millones en 2019. La disminución en el cargo en 2020 se debe a la ganancia por impuesto diferido derivada de las pérdidas registradas desde el brote de COVID-19 alrededor de marzo de 2020.

El resultado neto de operaciones continuas ascendió a una pérdida de USD642 millones en 2020, en comparación con una ganancia de USD731 millones en 2019. Los menores resultados reflejan un peor entorno operativo, incluyen cargos por desvalorización e indemnizaciones por despido, peores resultados financieros, parcialmente compensados por un mayor aporte de nuestras inversiones no consolidadas, principalmente de Ternium, y menores impuestos.

B. Liquidez y fuentes de financiamiento

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

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	119	1,520	1,528
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	268	(2,092)	(40)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(648)	(375)	(354)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(261)	(947)	1,134
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	585	1,554	427
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(6)	(22)	(6)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(261)	(947)	1,134
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	318	585	1,554
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	318	585	1,554
Giros bancarios en descubierto	0	0	0
Otras inversiones corrientes	398	872	210
Inversiones no corrientes	313	239	18
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	2	8	19
Deudas bancarias y financieras - corrientes	(220)	(303)	(781)
Deudas bancarias y financieras - no corrientes	(111)	(316)	(41)
Posición de efectivo neta al cierre del ejercicio	700	1,085	980

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2021 el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD119 millones (incluyendo un aumento en el capital de trabajo de USD1,046 millones), nuestras inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD240 millones y pagamos dividendos por un total de USD319 millones. Al cierre del ejercicio registrábamos una posición neta de caja⁵ de USD700 millones, en comparación con USD1,085 millones al inicio del ejercicio.

Consideramos que los fondos de las operaciones, la disponibilidad de activos financieros líquidos y nuestro acceso a créditos externos a través de los mercados financieros serán suficientes para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo, financiar nuestro programa de inversiones de capital previsto, servir nuestra deuda en los próximos doce meses y hacer frente a cambios en las condiciones del sector en el corto plazo. Para más información, ver Artículo 5. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Pandemia de COVID-19 y la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

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

Al 31 de diciembre de 2021, los activos financieros líquidos totales (que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) representaron 7% del total de los activos en comparación con 12% a fines de 2020.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como *investment grade*. Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos en los principales centros financieros. Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020,

⁵ La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 7.2.

nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos representaron 87% y 95%, respectivamente, de los activos financieros líquidos totales.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Actividades operativas

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2021 ascendió a USD119 millones, comparado con USD1,520 millones en 2020. Esta disminución fue principalmente atribuible al aumento de USD1,046 millones en el capital de trabajo en 2021, mientras que en 2020 la disminución en el capital de trabajo ascendió a USD1,059 millones, compensada por un cargo por desvalorización de USD622 millones en 2020. La variación anual en el capital de trabajo fue atribuida principalmente a un aumento de USD1,060 millones en inventarios relacionado con la recuperación de la actividad, en comparación con una disminución de USD829 millones en 2020. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver nota 29 “Apertura del Estado de Flujo de Efectivo” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Actividades de inversión

Los fondos netos originados en actividades de inversión ascendieron a USD268 millones en 2021, comparados con fondos netos aplicados a actividades de inversión de USD2,092 millones en 2020. Redujimos nuestras inversiones financieras en USD390 millones en 2021 en comparación con un aumento de USD887 millones en 2020. Adicionalmente, durante 2020 destinamos USD1,025 millones a la adquisición de subsidiarias.

Actividades de financiación

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados, los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas bancarias y financieras y las adquisiciones de participaciones no controlantes ascendieron a USD648 millones en 2021, en comparación con USD375 millones en 2020.

Durante 2021 y 2020 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD277 millones y USD239 millones, respectivamente.

Los dividendos pagados durante 2021 ascendieron a USD319 millones y durante 2020 a USD83 millones.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0.16 a 1 al 31 de diciembre de 2021 y a 0.17 a 1 al 31 de diciembre de 2020.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Actividades operativas

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2020 ascendió a USD1,520 millones, comparado con USD1,528 millones en 2019. Esta disminución fue principalmente atribuible a la disminución de USD1,059 millones en el capital de trabajo en 2020, mientras que en 2019 la disminución en el capital de trabajo ascendió a USD523 millones, compensada por un cargo por desvalorización de USD622 millones en 2020. La variación anual en el capital de trabajo fue atribuida principalmente a una disminución de USD829 millones en inventarios, en comparación con una disminución de USD311 millones en 2019. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver nota 29 “Apertura del Estado de Flujo de Efectivo” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Actividades de inversión

Los fondos netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD2,092 millones en 2020, comparados con fondos netos originados en actividades de inversión de USD40 millones en 2019. Incrementamos nuestras inversiones financieras en USD887 millones en 2020 en comparación con una reducción de USD390 millones en 2019. Adicionalmente, durante 2020 destinamos USD1,025 millones a la adquisición de subsidiarias.

Actividades de financiación

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados, los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas bancarias y financieras y las adquisiciones de participaciones no controlantes ascendieron a USD375 millones en 2020, en comparación con USD354 millones en 2019.

Durante 2020 registramos fondos provenientes de préstamos por USD239 millones, mientras que en 2019 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD174 millones.

Los dividendos pagados durante 2020 ascendieron a USD83 millones y durante 2019 a USD484 millones.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0.17 a 1 al 31 de diciembre de 2020 y a 0.18 a 1 al 31 de diciembre de 2019.

Principales fuentes de financiamiento

Durante 2021, financiamos nuestras operaciones con flujos de efectivo derivados de nuestras operaciones, financiamiento bancario y activos financieros líquidos disponibles. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

Deudas financieras

Durante 2021, las deudas bancarias y financieras disminuyeron USD288 millones, a USD331 millones al 31 de diciembre de 2021, de USD619 millones al 31 de diciembre de 2020.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2021, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 78% del total de las deudas bancarias y financieras.

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

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019:

<i>Millones de dólares americanos</i>	2021	2020	2019
Préstamos bancarios	331	619	822
Giros bancarios en descubierto	0	0	0
Total de deudas bancarias y financieras	331	619	822

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de coberturas) ascendieron a 2.09% al 31 de diciembre de 2021 y a 2.51% al 31 de diciembre de 2020.

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

<i>Millones de dólares americanos</i>							
Al 31 de diciembre de 2021	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	220	107	4	-	-	-	331
Intereses a devengar	2	1	0	-	-	-	3
Total	222	108	4	-	-	-	334

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

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras ascendió a 0.66 a 1 al 31 de diciembre de 2021 y a 0.49 a 1 al 31 de diciembre de 2020. Nuestros activos financieros líquidos excedieron el total de deudas bancarias y financieras, contábamos con una posición neta de caja⁶ (efectivo y equivalente de efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de USD700 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con USD1,085 millones al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021, los pasivos por arrendamiento ascendían a aproximadamente USD117.3 millones. El monto de los pagos restantes con vencimiento inferior a 1 año, entre 2 y 5 años y de más de 5 años es aproximadamente el 29.5%, 33.6% y 36.9% del total de los pagos restantes, respectivamente.

⁶ La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 7.2.

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, ver Artículo 11. “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado – Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura” y la nota 25 “Instrumentos financieros derivados” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Para información acerca de en qué medida nuestras deudas bancarias y financieras son a tasa fija, ver Artículo 11. “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado”.

Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2021 eran las siguientes:

Millones de dólares americanos

Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Vencimiento final	Principal y pendiente
2020	Tamsa	Bilateral	2023	20
2020	Tamsa	Bilateral	2023	80
2020-2021	SSPC	Múltiples bancos	2022 - 2024	61

Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris cumplía con todos sus compromisos relativos a sus deudas bancarias y financieras significativas, incluyendo sus compromisos financieros sobre el ratio de apalancamiento.

C. Investigación y desarrollo, patentes y licencias, etcétera

Ver Artículo 4.B. “Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio – Investigación y desarrollo”.

D. Información sobre tendencias

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

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

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

El precio internacional del petróleo depende de diversos factores. Por el lado de la oferta, los principales países productores y las compañías más importantes frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración ha sido la OPEP, y más recientemente lo que se conoce como OPEP+, que incluye a los miembros de la OPEP más Rusia y ciertos otros países. Muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros de la OPEP y OPEP+. Otro factor que ha afectado el precio internacional del petróleo son las condiciones políticas y socioeconómicas de países productores como Libia, Nigeria y Venezuela, así como la persistencia de conflictos geopolíticos y armados, como el reciente conflicto armado entre Ucrania y Rusia, y los conflictos en la región de Medio Oriente, donde se encuentra una proporción significativa de las reservas de petróleo conocidas en el mundo. Ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”.

Por el lado de la demanda, las condiciones económicas y el nivel de inventarios de petróleo tradicionalmente han tenido incidencia en los precios del petróleo y continuarán teniéndola. Sin embargo, cada vez más, la tasa de sustitución de petróleo y gas por fuentes de combustibles alternativas y más limpias, como las energías renovables, así como las políticas adoptadas por los gobiernos y las entidades financieras de todo el mundo para acelerar la transición energética y

por las compañías de petróleo y gas para adaptar sus estrategias a la transición energética, también desempeñarán un papel importante en los precios del petróleo.

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

Luego de tres años de precios de petróleo relativamente estables en torno a los USD100 por barril, los precios comenzaron a descender a mediados de 2014, debido a que la tasa de aumento de la producción estadounidense comenzó a superar el aumento de la demanda global y la OPEP confirmó en su reunión de noviembre de 2014 que no reduciría la producción para equilibrar la demanda. En consecuencia, los precios alcanzaron niveles inferiores a USD30 por barril en enero de 2016. Los precios luego se recuperaron hasta alcanzar alrededor de USD80 por barril durante 2018 una vez que la OPEP y otros productores acordaron recortar los niveles de producción para acelerar el proceso de reequilibrio del mercado. Para ese momento, la OPEP y otros productores habían levantado sus recortes de producción y la producción de petróleo en los Estados Unidos estaba aumentando a una tasa mayor que el aumento de la demanda global. Los precios del petróleo disminuyeron un 40% en el cuarto trimestre de 2018 antes de recuperarse parcialmente en 2019. En 2020, la pandemia de COVID-19 causó una caída repentina y precipitada de la demanda global de petróleo y los precios del petróleo colapsaron e incluso en un determinado momento se ubicaron en terreno negativo. A partir de entonces, los precios se recuperaron hasta superar el nivel previo a la pandemia con la recuperación de la demanda y las medidas tomadas por los países miembro de la OPEP y otros productores (principalmente Rusia) para reducir y luego aumentar gradualmente los niveles de producción. Asimismo, los precios de la energía y *commodities* se dispararon como resultado del conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Si bien es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los *commodities* a medida que se desarrolle el conflicto, es probable que se registren mayores precios. Para más información sobre el impacto del reciente conflicto armado en Ucrania, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”.

El colapso de los precios del petróleo en 2014 llevó a que los operadores de petróleo y gas redujeran sustancialmente sus inversiones en exploración y producción. A su vez, ello derivó en una severa contracción de la demanda y presión sobre los precios de tubos de acero utilizados en la perforación de petróleo y gas y en operaciones asociadas. Sin embargo, durante 2017, los operadores de petróleo y gas en América del Norte, que tuvieron gran éxito en reducir los costos de producción e incrementar las eficiencias en materia de perforación en sus formaciones de *shale*, incrementaron las inversiones en respuesta a condiciones de mercado más favorables y los operadores estadounidenses continuaron haciéndolo en 2018. No obstante, desde 2019 los operadores han reducido su inversión en formaciones de *shale* en respuesta a las presiones del mercado financiero para lograr rendimientos de flujos de efectivo positivos. Con el colapso de los precios del petróleo en marzo de 2020 y las presiones constantes de los mercados financieros para generar flujos libres de efectivo positivos⁷, los operadores de petróleo y gas de todo el mundo han efectuado nuevas reducciones sustanciales en sus inversiones en exploración y producción, y actualmente se ubican en un nivel de alrededor de 40% del promedio durante el período 2012-14. Si bien las inversiones han aumentado nuevamente, el gasto global en exploración y producción continúa muy por debajo de los niveles previos a la pandemia.

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

Los precios del GNL reflejan principalmente las condiciones de la oferta y la demanda en Asia, la principal región consumidora de GNL, aunque la demanda ha aumentado en regiones como Europa, que importa GNL para complementar sus tradicionales importaciones por gasoducto de Rusia y otras regiones productoras de gas vecinas, y América del Sur, que importa GNL en invierno para complementar la energía hidroeléctrica cuando baja el nivel de precipitaciones. Los

⁷ El flujo libre de efectivo es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 7.2.

precios muestran fluctuaciones estacionales, ya que aumentan en el período invernal en el norte de Asia y disminuyen en los meses de verano según los patrones de la demanda. Con el ingreso de nueva capacidad al mercado, particularmente proveniente de Australia y Estados Unidos, los precios descendieron en 2019. Con el comienzo de la pandemia, los precios descendieron a niveles mínimos récord por debajo de USD3 por millón de BTU. Sin embargo, en 2021 los precios *spot* de GNL alcanzaron niveles máximos récord que superaron ampliamente el precio del petróleo equivalente por su valor calorífico, ya que la combinación de los inviernos fríos en Asia y Europa, el suministro restringido de Rusia a Europa, y las condiciones de sequía y los cortes de suministro en América del Sur derivaron en un fuerte aumento de los precios *spot* que superaron USD35 por millón de BTU a fines de 2021 y que luego se disipó en enero de 2022, pero que desde entonces se ha visto afectado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Los precios del gas natural en los Estados Unidos también aumentaron durante 2021 pero solo a USD6 por millón de BTU, aunque a USD4 por millón de BTU se mantienen por encima del nivel previo a la pandemia.

Luego de varios años de gran actividad, la actividad de perforación en los Estados Unidos y Canadá cayó notablemente durante 2015 y primer semestre de 2016, antes de comenzar un proceso de recuperación que finalizó a fines de 2018. La actividad de perforación disminuyó durante 2019 en respuesta a la caída de los precios del petróleo a fines de 2018 y las presiones del mercado financiero para generar rendimientos de flujos de efectivo positivos. Esta disminución derivó en colapso con el comienzo de la pandemia de COVID-19 en 2020. Desde entonces se ha observado una recuperación constante hasta 2021, pero la actividad permanece por debajo del nivel previo a la pandemia. A pesar de los precios más bajos, hoy los niveles de producción son más altos que antes de la caída de los precios del petróleo en 2014, pero la cantidad de equipos en operación es mucho menor, reflejo de las fuertes mejoras en la productividad alcanzadas por la industria de perforación de petróleo y gas de los Estados Unidos. En el resto del mundo, la actividad de perforación comenzó a disminuir en la segunda mitad de 2014 y continuó descendiendo durante 2015, 2016 y 2017 antes de una recuperación gradual en la segunda mitad de 2018 y 2019. Durante 2021, la actividad de perforación en América Latina se recuperó y comenzó una recuperación más gradual en el resto del mundo.

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

Asimismo, la creciente competitividad en materia de costos y el uso de fuentes alternativas de energía renovable limitarán el crecimiento de la demanda de petróleo y gas y ejercerán presión a la baja en los precios del petróleo y gas en el largo plazo. Esta tendencia se acelerará si se implementan a nivel mundial impuestos al carbono o instrumentos de asignación de precios al carbono que generen precios altos para las emisiones de carbono o si se implementan otras regulaciones para reducir el uso de combustibles fósiles a nivel mundial. En respuesta al Pacto Verde Europeo y la más reciente Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (“COP26”) celebrada en Glasgow en 2021, se registró un incremento significativo en la cantidad de compromisos para reducir las emisiones de carbono por parte de los gobiernos y las empresas públicas, incluidas aquellas que operan en la industria del petróleo y gas, y hubo un mayor llamamiento a los gobiernos y las entidades financieras para que introduzcan reglamentaciones y políticas destinadas a acelerar la transición de combustibles fósiles hacia fuentes de energía más limpias. Las principales empresas de petróleo y gas han ido adaptando sus estrategias para abordar la transición energética y algunas incluso están definiendo compromisos para comenzar a reducir significativamente la producción en 2030. Para más información sobre regulaciones relativas al cambio climático, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono podrían reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”.

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

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

Equipos de perforación

	2021	2020	2019
Internacional (*)	755	825	1,098
Canadá	132	89	134
Estados Unidos	478	433	943
Mundial	1,365	1,347	2,175

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

Porcentaje de aumento (disminución) con relación al año anterior

	2021	2020
Internacional (*)	(9%)	(25%)
Canadá	48%	(33%)
Estados Unidos	10%	(54%)
Mundial	1%	(38%)

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

E. Estimaciones contables críticas

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

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

Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados

A. Consejeros y grupo directivo

Consejo de administración

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

El consejo de administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Compañía y por lo menos cuatro veces por año. Las asambleas del consejo de administración podrán celebrarse legítimamente por teleconferencia, videoconferencia o cualquier otro medio que permita la genuina participación, interacción e intercomunicación de los consejeros presentes. Las decisiones escritas, firmadas por todos los consejeros, son igualmente apropiadas y válidas que las adoptadas por una asamblea del consejo de administración debidamente convocada y celebrado. En 2020, el consejo de administración de la compañía se reunió diez veces y adoptó una resolución escrita unánime. La mayoría de los miembros del consejo en ejercicio de sus funciones que estén presentes o representados en la asamblea del consejo de administración constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes o representados. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

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

Los estatutos de la Compañía establecen que el consejo de administración de la Compañía puede, dentro de los límites de la ley aplicable, (a) delegar a una o más personas, sean o no miembros del consejo de administración de la Compañía, las facultades necesarias para implementar sus decisiones y permitir la gestión diaria (excepto la aprobación de operaciones significativas con partes relacionadas, las cuales no pueden ser delegadas y deberán ser aprobadas por el consejo de administración con la opinión previa del comité de auditoría), (b) conferir a una o más personas, sean o no miembros del consejo de administración, las facultades consideradas adecuadas para la gestión general técnica, administrativa y comercial de la Compañía, (c) constituir un comité de auditoría formado por consejeros, determinando sus funciones y autoridad, y (d) constituir cualquier otro comité, cuyos miembros pueden o no ser miembros del consejo de administración y determinar sus funciones y autoridad. El 3 de mayo de 2021, el consejo de administración designó al CEO de la Compañía como *administrateur délégué* y le delegó la facultad de gestionar los asuntos de la Compañía en el curso normal de sus operaciones, con todo el alcance permitido por la Ley de Luxemburgo, para conducir y supervisar las actividades comerciales de las subsidiarias de la Compañía y representar a la Compañía en relación con tales temas.

El 3 de mayo de 2021, la asamblea general anual de accionistas de la Compañía volvió a designar a los señores Simon Ayat, Roberto Bonatti, Carlos Condorelli, Germán Curá, Roberto Monti, Gianfelice Mario Rocca, Paolo Rocca, Jaime José Serra Puche e Yves Speckaert, la señora Mónica Tiuba y el señor Guillermo Vogel como miembros del consejo de administración, cada uno de los cuales ocupará tal cargo hasta la próxima asamblea anual de accionistas que se convoque para decidir sobre las cuentas anuales 2021 de la Compañía. El consejo de administración posteriormente designó nuevamente al señor Paolo Rocca como presidente y CEO y a los señores Guillermo Vogel y Germán Curá como vicepresidentes de la Compañía.

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

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2021
Sr. Simon Ayat	Consejero	Consejero de Tenaris	2	67
Sr. Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Consejero de San Faustin	19	72
Sr. Carlos Condorelli	Consejero	Director de Tenaris y Ternium Consejero y Vicepresidente del Consejo	15	70
Sr. Germán Curá	Consejero	de Administración de Tenaris	4	59
Sr. Roberto Monti	Consejero	Consejero de YPF S.A. Presidente del Consejo de	17	82
Sr. Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Administración de San Faustin Presidente del Consejo de	19	73
Sr. Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Administración y CEO de Tenaris Presidente de S.A.I. Derecho y	20	69
Sr. Jaime Serra Puche	Consejero	Economía	19	70
Sr. Yves Speckaert	Consejero	Consejero de Tenaris Consejera de Tenaris y Presidenta del	5	61
Sra. Mónica Tiuba	Consejera	Comité de Auditoría de Tenaris Consejero y Vicepresidente del Consejo	4	43
Sr. Guillermo Vogel	Consejero	de Administración de Tenaris	19	71

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yves Speeckaert (hombre). El señor Speeckaert es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Se desempeñó como director de KPMG Consulting en Londres, el Reino Unido y San Pablo, Brasil, donde dirigió varios proyectos de alto perfil en las industrias de telecomunicaciones, energía y agroindustria. También fue director de finanzas

estructuradas de Banca Intensa-Sanpaolo (Londres). Desde 2010 es director independiente con sede en Luxemburgo de fondos de inversión regulados (principalmente fondos de capital privado, Inversiones Inmobiliarias, Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (UCITs) y fondos de inversión de impacto) y es miembro del consejo de administración de varios holdings industriales. También trabaja activamente en la elaboración de estrategias para la compensación de emisiones de carbono y cambio climático con fondos, gobiernos y empresas en particular en lo relativo a la responsabilidad social empresarial. Es miembro del Luxembourg Institute of Administrators (“ILA”). Posee un MBA de la Universidad de California en Berkeley y un B.A. en Filosofía de la Universidad de Louvan, y es miembro contribuyente y activo de la Asociación de Exalumnos de UC Berkeley. El señor Speeckaert es ciudadano belga.

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

Guillermo Vogel (hombre). El señor Vogel es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y también ocupa el cargo de vicepresidente del Consejo de Administración. Es presidente de G Collado SAB de C.V. y Exportaciones IM Promoción S.A. de C.V. y fungió durante tres periodos diferentes como presidente de la Cámara Nacional de la Industria del Hierro y el Acero (“CANACERO”), la cámara mexicana del acero, donde actualmente se desempeña como miembro de la Comisión Ejecutiva. También se desempeñó como vicepresidente del Consejo de Administración del American Iron and Steel Institute (“AISI”). El señor Vogel también es miembro del Consejo de Administración de Techint, S.A. de C.V., Alfa S.A.B. de C.V., Banco Santander (México) S.A., Universidad Panamericana – IPADE, Corporación Mexicana de Inversiones de Capital S.A., e Innovare R&D S.A. de C.V. y Club de Industriales, A.C. Asimismo, es miembro de *The Trilateral Commission*, miembro de la junta directiva internacional de *The Manhattan School of Music* y presidente de US-Mexico CEO Dialogue. El señor Vogel es ciudadano mexicano.

Los miembros del Consejo de Administración Ayat, Monti, Serra Puche, Speeckaert y Tiuba califican como consejeros independientes conforme a la *Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)* y a los estatutos de la Compañía.

A la fecha de emisión de este informe anual, los Consejeros de la Compañía son 10 del sexo hombre y 1 del sexo mujer, lo que en términos porcentuales representa el 90.9091% de hombres y 8.0909% de mujeres.

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

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

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

Responsabilidad de los consejeros

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

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

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

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

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

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

Audidores

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

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

De acuerdo con su reglamento el comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de la supervisión de la independencia y el desempeño de los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría también es responsable de considerar y efectuar recomendaciones al consejo de administración, para ser sometidas a la aprobación de la asamblea general anual de accionistas con respecto a la designación, redesignación o remoción de los auditores externos de la Compañía. Adicionalmente, el comité de auditoría es responsable de revisar la razonabilidad y prestación de servicios no relacionados a la auditoría y de revisar y aprobar cualquier honorario (ya sea para servicios de auditoría, servicios relacionados con la auditoría o servicios no relacionados con la auditoría) pagados por la Compañía a los

auditores externos. Anualmente, en el desempeño de sus funciones, el comité de auditoría considera la designación de los auditores externos de la Compañía y revisa junto con la gerencia y el auditor externo el plan de auditoría, los servicios relacionados a la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría. El comité de auditoría eventualmente solicita al consejo de administración que presente su recomendación para la designación de los auditores externos de la Compañía para cada ejercicio fiscal y el pago de los honorarios aplicables, para la aprobación final en la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas regularmente aprueba los honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. Ningún servicio que no sea aprobado por el comité de auditoría puede ser prestado por el auditor externo.

La asamblea de accionistas celebrada el 3 de mayo de 2021 volvió a designar a PwC Luxemburgo como auditor independiente aprobado de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. En la próxima asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 3 de mayo de 2022, se propondrá que PwC Luxemburgo sea nuevamente designado como auditor independiente aprobado por el ejercicio fiscal al 31 de diciembre de 2022.

Grupo directivo

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

Nombre	Cargo	Edad al 31 de diciembre de 2021
Sr. Paolo Rocca	Presidente y CEO	69
Sra. Alicia Mórdolo	Directora Ejecutiva Financiera	63
Sr. Antonio Caprera	Director Ejecutivo Industrial	61
Sr. Gabriel Casanova	Director Ejecutivo de Cadena de Abastecimiento	63
Sr. Alejandro Lammertyn	Director Ejecutivo de Estrategia Digital e Información	56
Sra. Paola Mazzoleni ⁽¹⁾	Directora Ejecutiva de Recursos Humanos	45
Sr. Marcelo Ramos	Director Ejecutivo de Tecnología	58
Sr. Vicente Manjarrez	Presidente, Región Andina	43
Sr. Luca Zanotti	Presidente, Estados Unidos	54
Sr. Sergio de la Maza	Presidente, México	65
Sr. Ricardo Prosperi	Presidente, Canadá	59
Sr. Renato Catallini	Presidente, Brasil	55
Sr. Javier Martínez Álvarez	Presidente, Cono Sur	55
Sr. Gabriel Podskubka	Presidente, Hemisferio Oriental	48
Sr. Michele Della Briotta	Presidente, Europa	49

⁽¹⁾ Al 1 de enero de 2022, Paola Mazzoleni fue reemplazada por Luis Scartascini como Director Ejecutivo de Recursos Humanos.

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

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

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

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

Alejandro Lammertyn (hombre). El señor Lammertyn es actualmente nuestro Director Ejecutivo de Estrategia Digital e Información, cargo que asumió en 2020. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990. Anteriormente se desempeñó como asistente del CEO en temas de marketing, organización y asignación de plantas, director de la cadena de abastecimiento,

director comercial, director regional para el Hemisferio Oriental y director de planeamiento estratégico. El señor Lammertyn es ciudadano argentino.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Unidos. Recientemente se desempeñó como director regional de Tenaris para Rumania. El señor Della Briotta es ciudadano italiano.

Luis Scartascini (hombre). El señor Scartascini se desempeña actualmente como nuestro Director de Recursos Humanos, cargo que asumió el 1 de enero de 2022. Tras alcanzar su Licenciatura en ingeniería industrial, comenzó su carrera en Siderca en 1997 y luego se mudó a Houston en 2003 para formar parte de la oficina comercial de la empresa en los Estados Unidos. En 2005 regresó a Argentina para desempeñarse como director del programa Global Trainee antes de dirigirse a Dubai en 2010 para liderar la Unidad de Negocios de Medio Oriente y luego apoyar la adquisición de Saudi Steel Pipes. Regresó a los Estados Unidos en 2018 como vicepresidente comercial y desempeñó un papel de liderazgo en la integración comercial de IPSCO. El señor Scartascini es ciudadano argentino e italiano.

Al 31 de diciembre de 2021, el grupo directivo de la Compañía está compuesto por 15 miembros, de los cuales 13 miembros son del sexo hombre y 2 miembros son del sexo mujer, lo que en términos porcentuales representa 86.667% y el 13.333%, respectivamente. Al 31 de marzo de 2022, el grupo directivo de la Compañía está compuesto por 15 miembros, de los cuales 14 miembros son del sexo hombre y 1 miembros son del sexo mujer, lo que en términos porcentuales representa 93.333% y el 6.667%, respectivamente.

B. Remuneración

La remuneración a pagar a los miembros del consejo de administración de la Compañía por sus servicios a la Compañía se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. La asamblea general de accionistas celebrada el 3 de mayo de 2021 aprobó la remuneración pagada a los consejeros por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio fiscal 2021, y decidió que (i) cada consejero recibiera una remuneración fija por un monto de USD115,000; (ii) cada consejero que fuera también miembro del comité de auditoría de la Compañía recibiera un monto adicional de USD55,000 y; (iii) el presidente del comité de auditoría de la Compañía recibiera un monto adicional de USD10,000. No se pagó ni se pagará remuneración variable a los consejeros por los servicios prestados durante el año 2021 y no existen planes de incentivos a largo plazo o de retiro para los consejeros.

La remuneración pagada al director ejecutivo o CEO de la Compañía es determinada por el consejo de administración. La remuneración en efectivo pagada o a pagar al CEO por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio 2021 asciende a USD8.5 millones, USD3 millones de los cuales corresponden a remuneración fija y USD5.5 millones corresponden a remuneración variable. No se otorga al CEO ningún plan de incentivos a largo plazo o de retiro.

La remuneración en efectivo total pagada a todos los consejeros y gerentes senior de la Compañía por el ejercicio 2021 ascendió a USD37.7 millones. Este monto incluye los beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los consejeros y gerentes senior recibieron 382 mil unidades por el ejercicio 2021 por un monto total de USD3.9 millones relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados descrito en la nota II.P.3 “Políticas contables – Beneficios a los empleados – Otros beneficios de largo plazo” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

La Ley de Luxemburgo del 1 de agosto de 2019 (que modificó la Ley de Luxemburgo del 24 de mayo de 2011) (la “Ley de Derechos de los Accionistas”) referida al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas generales de compañías que cotizan en bolsa, que traspone la Directiva UE 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo del 17 de mayo de 2017 (que modificó la Directiva 2007/36/CE) con respecto al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en compañías que cotizan en bolsa dentro de los estados miembro de la Unión Europea, exige que las compañías que cotizan en bolsa en la UE adopten una Política de Remuneraciones que establezca los principios y orientaciones a los fines de determinar la remuneración de los miembros del consejo de administración y el gerente ejecutivo o CEO de la Compañía y un Informe de Remuneraciones anual que describa la remuneración anual pagada a los consejeros y al CEO por el desempeño de sus funciones.

El consejo de administración de la Compañía aprobó durante la reunión celebrada el 29 de abril de 2020 la Política de Remuneraciones de la Compañía, que fue sometida al voto consultivo no vinculante en la asamblea de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020 y aprobada por voto mayoritario. La Política de Remuneraciones está disponible en el sitio web de la Compañía y será sometida al voto no vinculante de los accionistas cada cuatro años, según lo requerido por la ley de Luxemburgo, o en caso de una enmienda significativa a la misma.

Adicionalmente, el 30 de marzo de 2022 el consejo de administración de la Compañía aprobó el Informe de Remuneraciones 2021, que está disponible en el sitio web de la Compañía y será sometido al voto no vinculante de los accionistas en la próxima asamblea general de accionistas a celebrarse el 3 de mayo de 2022.

C. Prácticas del consejo de administración

Ver A. “– Consejeros y Grupo directivo – Consejo de Administración”.

Comité de auditoría

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

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

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

El comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía está compuesto actualmente por tres miembros: los señores Roberto Monti, Jaime José Serra Puche y la señora Mónica Tiuba, que fueron designados como miembros del comité de auditoría por el consejo de administración de la Compañía el 3 de mayo de 2021. A la fecha de este informe anual, todos los miembros del comité de auditoría son consejeros independientes a los fines de la *Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)* y conforme al estatuto de la Compañía. El consejo de administración de la Compañía ha determinado que la señora Tiuba califica como “experta contable del comité de auditoría” bajo las regulaciones aplicables de la SEC y tiene competencia sobre temas contables o de auditoría, como es requerido por la ley aplicable de Luxemburgo.

Adicionalmente, los miembros del comité de auditoría en su conjunto poseen suficientes conocimientos pertinentes del negocio y la experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada.

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

Además, el comité de auditoría debe revisar y, de corresponder, aprobar las operaciones materiales entre la Compañía o sus subsidiarias y sus partes relacionadas, según lo estipulado en los estatutos de la Compañía, o lo requerido por cualquier ley, normativa o reglamentación aplicable a la Compañía, para determinar si sus términos son congruentes con los intereses de la Compañía y todos sus accionistas, y con las condiciones de mercado, y si son justas para la Compañía y sus subsidiarias. La Compañía ha adoptado una Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas que establecen pautas y procesos revisados, actualizados y consolidados mediante los cuales la Compañía identifica, aprueba y gestiona las relaciones con las partes relacionadas, a fin de garantizar la transparencia y la igualdad sustantiva y procesal de dichas operaciones, así como el cumplimiento de los estatutos de la Compañía y el reglamento del comité de auditoría en lo relativo a operaciones con partes relacionadas, la normativa de Luxemburgo referida a la aprobación y revelación de operaciones materiales con partes relacionadas y la Sección 314.00 del Manual de empresas que cotizan en la bolsa de valores de Nueva York (NYSE Listed Company Manual).

De acuerdo con los estatutos de la Compañía, complementados por la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas, una “parte relacionada” es cualquiera de las siguientes personas: (i) cualquier afiliada de la Compañía; (ii) cualquier entidad en la cual una persona que ejerza el control sea titular de una participación sustancial, o

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

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

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

Adicionalmente, cualquier operación con partes relacionadas que no se clasifique como operación con partes relacionadas de “Nivel 1”, pero que posea un valor individual equivalente o superior al valor del umbral que la gerencia determine ocasionalmente como material para la Compañía a los fines de la revelación conforme al Artículo 7.B. de este informe anual, se considera como operación con parte relacionada de “Nivel 2” y debe ser revisada por el comité de auditoría para determinar si existe algún conflicto de interés y si la operación con partes relacionadas propuesta es congruente con los intereses de la Compañía y todos los accionistas, ya sea para rechazar o aprobar la operación propuesta. Cualquier operación con partes relacionadas que sea menor que dicho valor se considera como operación con partes relacionadas de “Nivel 3” y es revisada por la unidad de operaciones con partes relacionadas de la Compañía, es decir, el área de la Compañía responsable de centralizar y recopilar la información relativa a todas las operaciones con partes relacionadas y de llevar a cabo la revisión, la evaluación y otros procedimientos contemplados en la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas.

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

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

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

Más recientemente el CRC ha focalizado su atención en medidas preventivas y de mitigación en respuesta al brote de COVID-19 y la crisis económica global y en potenciales ciberataques. Además, el CRC también ha trabajado en los riesgos relativos al cambio climático. Para más información sobre el cambio climático, su impacto en la Compañía y la respuesta de la Compañía, ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono podrían reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”; Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo las condiciones meteorológicas extremas y los cambios en los patrones climáticos, han afectado y podrían afectar adversamente nuestras operaciones y resultados financieros”; y Artículo 5. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Cambio climático”.

D. Empleados

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

	2021	2020	2019
México	5,474	4,501	5,370
Argentina	5,169	4,376	5,405
EE.UU.	2,684	1,596	2,255
Italia	2,011	2,039	2,144
Brasil	1,817	1,360	1,360
Rumania	1,725	1,552	1,815
Colombia	1,009	746	1,040
Canadá	758	561	772
Indonesia	506	521	616
Japón	379	399	400
Otros países	1,244	1,377	2,023
	22,776	19,028	23,200

Aproximadamente dos tercios de nuestros empleados pertenecen a sindicatos. En todos los países en los que estamos presentes operamos en total cumplimiento de las normas institucionales y las reglamentaciones locales. Forjamos relaciones con los sindicatos en base a la premisa del diálogo abierto y un rico intercambio de propuestas.

Tenaris se compromete a liderar conscientemente y ofrecer un ambiente de trabajo flexible y ágil que promueva la salud, la seguridad y el bienestar, la responsabilidad, la inclusión y la confianza, de modo de permitir a los empleados desarrollar sus destrezas y carreras y contribuir a la vez al logro de nuestros objetivos.

En términos de recursos humanos, nuestros objetivos consisten en:

- fomentar la confianza y empoderar a los empleados para que gestionen y promuevan el cambio y la innovación, proporcionándoles la capacitación y los recursos tecnológicos necesarios para alcanzar el éxito;
- incorporar valores de sostenibilidad mediante procesos transparentes y efectivos, ayudando a los empleados a desarrollar sus carreras profesionales;
- incentivar el aprendizaje continuo y la participación mediante herramientas concretas; y
- respetar y promover la diversidad y la inclusión en todas sus formas, haciendo foco en el género, la edad, la cultura y la formación.

La incertidumbre y las interrupciones que generó la pandemia de COVID, y que continúan afectando a los países de todo el mundo a medida que surgen nuevas variantes del virus, han modificado por completo las tendencias de trabajo. A medida que nos alejamos del modo pandemia y nos acercamos a un entorno más flexible, nos concentramos en reestructurar las relaciones con el lugar de trabajo y entre nosotros como parte de nuestra “nueva forma de trabajar”,

incorporando planes para que nuestras oficinas sean un lugar nuevo y atractivo para interactuar y sentirnos parte de la organización, y redefiniendo nuestras propias estrategias de gestión de talentos, contratación y planificación. Nuestra estrategia para implementar una “nueva forma de trabajar” reconoce la necesidad de un nuevo paradigma trabajo-vida personal en el contexto de las amplias posibilidades que ofrecen el trabajo y la capacitación en ambientes híbridos, con una creciente demanda de nuevas competencias clave. La flexibilidad en todos los niveles redonda en la calidad de vida y trabajo de las personas cuando se hace foco en alcanzar objetivos y productividad más que en pasar horas en el lugar de trabajo. Aporta un mayor sentido de responsabilidad, dado que confiamos en el compromiso profesional de las personas.

El aumento de la actividad en respuesta a la recuperación de la demanda, en particular en nuestras operaciones en los Estados Unidos, ha derivado en un aumento sustancial en la nómina durante el año, con un incremento de 4,000 empleados de planta desde octubre de 2020 hasta fines de 2021. Reforzamos la capacitación en salud, seguridad y medioambiente para garantizar que todos los empleados recibieran capacitación a fin de minimizar los incidentes y accidentes, a la vez que mantuvimos altos niveles de calidad y productividad en las líneas de producción. El tiempo de capacitación anual para empleados de planta con menos de un año de antigüedad alcanzó un promedio de 56 horas por persona, tres veces mayor que para aquellos con más de un año de antigüedad.

El Código de Conducta de la Compañía prohíbe la discriminación ilegal en la relación laboral y otorga a todas las personas el derecho a postularse para un puesto en Tenaris o para ser considerado para un nuevo cargo de acuerdo con los requerimientos de los puestos vacantes y los créditos de mérito, sin ninguna discriminación arbitraria. La Política de Recursos Humanos de la Compañía promueve la igualdad de oportunidades y establece que la contratación, promoción, transferencia, preaviso, diálogo, derechos y protección, y otras decisiones relativas al empleo serán adoptadas sin tener en cuenta la raza, el color, la religión, el género, la edad, la discapacidad, la nacionalidad, la situación de inmigración o la orientación sexual. La remuneración en Tenaris se basa estrictamente en las funciones y el desempeño personal de cada empleado, así como en sus competencias y comportamiento. Tenaris adopta una política de cultura y liderazgo corporativo inclusivos y reconoce la gama de beneficios derivados de respetar la diversidad en todas sus formas, desde el género hasta la nacionalidad y la edad. Específicamente, estamos avanzando en nuestro objetivo de mejorar el equilibrio de género, conscientes de que abordar las tradiciones predominantemente masculinas frecuentes en la industria siderúrgica contribuirá positivamente a nuestra cultura empresarial.

E. Titularidad de las acciones

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

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

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

Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas

A. Accionistas mayoritarios

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

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

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

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

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

B. Operaciones con partes relacionadas

Tenaris participa en diversas operaciones con partes relacionadas, según se detallan en la nota 30 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual. Las operaciones significativas con partes relacionadas se encuentran sujetas a la revisión del comité de auditoría del consejo de administración la Compañía y los requerimientos de la ley de Luxemburgo. Para más detalles sobre el proceso de aprobación de operaciones con partes relacionadas, ver Artículo 6.C. “Consejeros, directivos y empleados – Prácticas del Consejo de Administración – Comité de Auditoría”.

Compra de productos de acero y materia prima

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

- Compras de barras de acero redondas efectuadas bajo un contrato a largo plazo para uso en nuestras operaciones de tubos de acero sin costura en México, que ascendieron a USD157 millones en 2021 y USD51 millones en 2019.
- Compras de productos de acero plano para uso en la producción de tubos con costura y accesorios, que ascendieron a USD32 millones en 2021, USD13 millones en 2020 and USD20 millones en 2019.
- Compras de chatarra y otra materia prima para uso en la producción de tubos sin costura, que ascendieron a USD9 millones en 2021, USD2 millones en 2020 y USD4 millones en 2019.

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos productos de acero plano a Usiminas para uso en nuestras operaciones de tubos de acero con costura. Dichas compras, que se realizan bajo términos y condiciones similares a las ventas efectuadas por Usiminas a partes no relacionadas, ascendieron a USD27 millones en 2021, USD20 millones en 2020 y USD59 millones en 2019.

Venta de materia prima

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

- Las ventas de chatarra férrea y otras materias primas que ascendieron a USD36 millones en 2021, USD15 millones en 2020 y USD17 millones en 2019.
- Ventas de vapor y servicios operativos de nuestra planta de generación eléctrica en San Nicolás, Argentina. Estas ventas ascendieron a USD1 millón en 2019. El 29 de enero de 2019, la planta de generación eléctrica dejó de operar.

Servicios de abastecimiento y venta de materiales

Exiros B.V. (“Exiros”), en la cual poseemos una participación accionaria de 50% y Ternium posee el 50% restante, presta servicios de abastecimiento y materiales, así como materia prima y otros productos a diversas compañías controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin. Conforme al acuerdo de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta. Las ventas totales de Exiros a sociedades controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin ascendieron a USD76 millones en 2021, USD9 millones en 2020 y USD16 millones en 2019.

Suministro de energía eléctrica

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

Las ventas netas de electricidad de Techgen a Tenaris ascendieron a USD70 millones en 2021, USD48 millones en 2020, y USD40 millones en 2019.

Suministro de gas natural

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

Tecpetrol le suministra a Siderca los requerimientos de gas natural conforme a las condiciones de mercado y a las reglamentaciones locales. Las ventas de Tecpetrol a Tenaris ascendieron a USD32 millones en 2021, USD12 millones en 2020 y USD49 millones en 2019.

TGN cobra a Siderca un precio por el transporte de gas natural que es equivalente sobre una base comparable a los precios pagados por otros usuarios industriales. El gobierno argentino regula el marco general conforme al cual TGN opera y fija los precios de sus servicios. Las ventas de TGN a Tenaris sumaron USD2 millones en 2021, USD3 millones en 2020 y USD4 millones en 2019.

Las ventas de Litoral Gas a Tenaris ascendieron a USD1 millón en 2019.

Prestación de servicios de ingeniería y laborales

Tenaris contrata a determinadas sociedades controladas por San Faustin especializadas en la prestación de servicios de ingeniería y mano de obra no especializada, tales como limpieza industrial, mantenimiento general, manejo de subproductos y servicios de construcción. Los honorarios acumulados por estos servicios significaron en su conjunto un monto de USD7 millones en 2021, USD13 millones en 2020 y USD47 millones en 2019.

Ventas de tubos de acero y varillas de bombeo

En el giro ordinario del negocio, vendemos tubos de acero, varillas de bombeo y servicios relacionados a otras sociedades controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin. Estas ventas, principalmente a sociedades que se dedican a la construcción de gasoductos, así como a Tecpetrol y las empresas conjuntas en las que Tecpetrol participa, para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, se hacen en términos y condiciones similares a las ventas a terceros no relacionados. Nuestras ventas de tubos de acero y varillas de bombeo, así como servicios de logística y otros relacionados con otras sociedades controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin sumaron USD77 millones en 2021, USD22 millones en 2020 y USD66 millones en 2019.

Ventas de servicios de fracturación hidráulica y *coiled tubing*

En 2021, comenzamos a prestar servicios de fracturación hidráulica y *coiled tubing* a Tecpetrol y *joint ventures* en los que participa Tecpetrol para sus operaciones de perforación de petróleo y gas. Nuestras ventas de estos servicios a otras compañías controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin ascendieron a USD45 millones en 2021.

Los servicios de alquiler a Tecpetrol relacionados con la prestación de servicios de *coiled tubing* ascendieron a USD3 millones en 2021.

Ventas de otros productos y servicios

Prestamos servicios de tecnología de información a sociedades controladas por San Faustin. Las ventas de estos servicios ascendieron a USD2 millones por año en 2021, 2020 y 2019.

Servicios administrativos, legales y otros servicios de soporte

Finma S.A. ("Finma"), una compañía controlada por San Faustin en la cual Tenaris posee una participación de 33% y otras afiliadas de San Faustin poseen el resto de las acciones, provee servicios administrativos y de soporte legal a las afiliadas de San Faustin en Argentina, incluyendo a Tenaris. Durante 2021, Techinst S.A., una compañía controlada por San Faustin, se fusionó con Finma, y Finma continuó prestando los servicios anteriormente prestados por Techinst S.A. Los honorarios devengados por estos servicios ascendieron a USD10 millones en 2021, USD7 millones en 2020 y USD9 millones en 2019.

Préstamos a partes relacionadas

Tenaris financió la construcción y operación del proyecto Pesquería de Techgen principalmente mediante préstamos subordinados a Techgen. El saldo de capital pendiente de préstamos a Techgen al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019 ascendió a USD58 millones. Estos préstamos generaron ingresos por intereses a favor de Tenaris por un monto de USD3 millones en 2021 y 2020 y USD4 millones en 2019.

Otras operaciones

Celebramos diversos contratos con Tenova (y subsidiarias), una sociedad controlada por San Faustin, para el suministro de hornos, repuestos, accesorios y servicios relacionados para nuestras plantas. Los insumos recibidos ascendieron a USD1 millón en 2021 y USD2 millones en 2019.

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

C. Intereses de peritos y del comité

No aplicable.

Artículo 8. Información financiera

A. Estados consolidados y Otra información financiera

Ver Artículo 18 y estados contables consolidados y auditados anexos al presente informe anual.

Litigios

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

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

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, la Compañía pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y dependiendo de la probabilidad de ocurrencia, en algunos casos ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de la Compañía en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos

transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

La Compañía considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos Estados Contables Consolidados (ver notas 23 “Previsiones no corrientes” y 24 “Previsiones corrientes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual) es adecuado basado en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas existentes podrían ser inadecuadas y la Compañía podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en sus resultados de operaciones, situación financiera, patrimonio neto y flujos de efectivo.

Litigios significativos

Debajo se expone un resumen descriptivo sobre los procedimientos legales materiales de Tenaris, para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021. Adicionalmente, Tenaris está sujeta a otros procedimientos legales, ninguno de los cuales es considerado material.

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

Confab, 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 la corte de apelaciones. El 5 de marzo de 2018, la corte de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó la apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelaciones la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El 10 de septiembre de 2019, el Tribunal Superior de Justicia declaró la apelación de CSN admisible. El 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.

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL82 millones (aproximadamente USD14.7 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 BRL70.3 millones (aproximadamente USD12.6 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 brasileras 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.

En julio de 2019, la fiscalía de Milán, Italia, completó una investigación preliminar respecto de los supuestos pagos e incluyó al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Sociedad, San Faustín en la investigación. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. Los asesores legales externos de la Compañía en Italia han confirmado que ni el expediente judicial ni el pedido de la fiscalía contienen o identifican evidencia alguna de involucramiento o conocimiento de las conductas alegadas por cualquiera de los tres directores. También se le informó a la Compañía que los acusados están convocados a presentar sus argumentos de defensa ante el tribunal el 19 de abril de 2022, que el tribunal debería dictar su sentencia el 26 de abril de 2022 y que los fundamentos de dicha sentencia podrían no estar disponibles en lo inmediato. La sentencia que dicte el tribunal de primera instancia podrá ser apelada por cualquiera de las partes ante un tribunal superior.

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. Los procesos están en marcha. 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 nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que la Compañía tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía y su Presidente y Director Ejecutivo. Además, el tribunal concedió las mociones para desestimar todas las reclamaciones contra San Faustín, Techint y el ex director financiero de Tenaris. El 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.

Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL57.5 millones (aproximadamente USD10.3 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

Litigio por infracción de patente de EE.UU.

Tenaris Coiled Tubes, LLC ("TCT"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando conductas difamatorias por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. Posteriormente, TCT reclamó que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT. Desde entonces, Global Tubing ha tratado de invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluyendo a la Compañía como demandada) alegando que TCT y la Compañía engañaron a la oficina de patentes para monopolizar el mercado de tubos enrollados para productos revenidos y templados. El 26 de marzo de 2021, un magistrado del juez principal en el caso, determinó que Global Tubing había establecido un caso prima facie que TCT había engañado a la oficina de patentes al no revelar un intento anterior de revenir y templar tubos enrollados. El 9 de abril de 2021, TCT presentó sus objeciones al fallo del magistrado ante el juez principal del caso. El 25 de agosto de 2021, el juez principal del caso confirmó la orden del magistrado y encontró posibles pruebas de la intención de cometer fraude en la oficina de patentes. Tal determinación no es definitiva. TCT está considerando varias vías para impugnar esta decisión. TCT cree que tiene defensas meritorias a este reclamo. Se esperaba que el juicio tuviera lugar en mayo 2022, pero es probable que se posponga. 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, 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. Al 31 de diciembre de 2021 el reclamo ascendía a EUR26.5 millones (aproximadamente USD30 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD23.5 millones) en capital y EUR5.8 millones (aproximadamente USD6.5 millones) en intereses y multas.

El 14 de junio de 2021, Dalmine recibió la determinación fiscal relacionada al año 2015 con respecto a los mismos asuntos. La evaluación fiscal confirma la determinación preliminar incluida en el informe fiscal emitido por la autoridad

fiscal en 2019. Al 31 de diciembre de 2021, estos reclamos adicionales ascienden a aproximadamente EUR10.3 millones (aproximadamente USD11.7 millones), que comprenden EUR8 millones (aproximadamente USD9 millones) en capital y EUR2.3 millones (aproximadamente USD2.7 millones) en intereses y multas.

El monto total reclamado por los años fiscales 2014 y 2015, asciende aproximadamente a EUR36.8 millones (aproximadamente USD41.7 millones), de los cuales EUR28.7 millones (aproximadamente USD32.5 millones) corresponden a capital y EUR8.1 millones (aproximadamente USD9.2 millones) a intereses y penalidades.

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. La audiencia sobre esta apelación, originalmente programada para el 21 de junio de 2021, ha sido pospuesta para el 9 de mayo de 2022. 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.

Litigios de responsabilidad del producto

La subsidiaria estadounidense de la Compañía, IPSCO, o sus subsidiarias, son partes en reclamos de responsabilidad por producto, que pueden ocasionar daños por un monto total estimado de aproximadamente USD15.5 millones, principalmente relacionado con 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.

Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping y derechos compensatorios

El 27 de octubre de 2021, el DOC anunció el inicio de investigaciones sobre derechos antidumping de OCTG de Argentina, México y Rusia, y las investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 22 de noviembre de 2021, la ITC realizó una determinación preliminar de daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Las investigaciones continúan actualmente, y es probable que las determinaciones finales del DOC y la ITC ocurran en la segunda mitad de 2022.

Tenaris, que importa OCTG de Argentina y México para complementar su significativa producción y en continuo crecimiento en los Estados Unidos, cree que la petición, el inicio de investigaciones del DOC y la determinación preliminar de daño son injustificados y está desafiando enérgicamente cualquier afirmación de que sus importaciones son objeto de comercio desleal o de que están causando o amenazando con dañar la industria nacional de OCTG nacional de EE.UU.

En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de este asunto o estimar el impacto potencial, si lo hubiera, que la resolución de este asunto pueda tener en el negocio de la Compañía.

Política de dividendos

La Compañía no posee, y no tiene planes de establecer, una política formal que rija el monto y el pago de dividendos u otras distribuciones. Para una descripción de los derechos de los accionistas y titulares de ADS de recibir dividendos y las condiciones para declarar y pagar dividendos, ver Artículo 10.B. “Información adicional – Memorandum y Estatutos – Dividendos”.

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

Fecha de la Asamblea de Accionistas	Dividendo aprobado			Fecha de pago de dividendos	
	Monto (en millones de USD)	Por acción (USD)	Por ADS (USD)	Dividendo anticipado	Saldo de dividendos
3 de mayo de 2017	484	0.41	0.82	Noviembre de 2016	Mayo de 2017
2 de mayo de 2018	484	0.41	0.82	Noviembre de 2017	Mayo de 2018
6 de mayo de 2019	484	0.41	0.82	Noviembre de 2018	Mayo de 2019
2 de junio de 2020	153	0.13	0.26	Noviembre de 2019	N/A
3 de mayo de 2021	248	0.21	0.42	Noviembre de 2020	Mayo de 2021

El 16 de febrero de 2022, el consejo de administración de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a celebrarse el 3 de mayo de 2022, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado el 24 de noviembre de 2021. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, el 25 de mayo de 2022 se pagará un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por

ADS), o aproximadamente USD331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) el 23 de mayo de 2022.

B. Cambios significativos

Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

El 24 de febrero de 2022, Rusia lanzó un ataque militar sobre Ucrania. En respuesta, los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido han impuesto una ola de sanciones contra ciertas instituciones, empresas y ciudadanos rusos. El gobierno ruso respondió prohibiendo el acceso de aerolíneas a su espacio aéreo y estableció medidas económicas, incluidas restricciones a las transferencias de divisas al exterior por los residentes.

Rusia es un importante proveedor de petróleo y gas en Europa y el resto del mundo, y Rusia y Ucrania son importantes proveedores globales de materias primas siderúrgicas y productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente. Por ejemplo, antes del conflicto, Rusia producía entre 10% y 12% del petróleo mundial y abastecía 40% del gas natural de la Unión Europea, mientras que Rusia y Ucrania conjuntamente representaban alrededor de 50% del arrabio comercializado internacionalmente, cerca de 30% de los productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente y una gran proporción de ferroaleaciones para aplicaciones siderúrgicas comercializadas internacionalmente.

A raíz del conflicto armado y las correspondientes sanciones, los precios del petróleo y gas se dispararon y las operaciones de comercio exterior que involucran a contrapartes rusas y ucranianas se han visto seriamente afectadas. Por ejemplo, los precios del petróleo aumentaron a aproximadamente USD130 por barril y los precios del gas en Europa aumentaron a más de USD60 por millón de BTU inmediatamente después de la invasión, pero luego retrocedieron a alrededor de USD120/bbl y USD30 por millón de BTU. Si bien es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los *commodities* a medida que se desarrolle el conflicto, es probable que se registren mayores precios e incluso escasez de energía y materia prima utilizada en nuestras operaciones siderúrgicas (incluyendo gas natural y energía eléctrica, en particular en Europa, chatarra de acero, arrabio, DRI, HBI, ferroaleaciones, barras de acero, bobinas y planchas de acero) si se produce una interrupción seria en el abastecimiento de energía a Europa o en las operaciones de comercio exterior de materias primas siderúrgicas que involucren a contrapartes rusas y ucranianas.

Nuestras compras de materias primas a Rusia y Ucrania, utilizadas en nuestro proceso de producción, principalmente ferroaleaciones para nuestras operaciones globales y arrabio para nuestras operaciones europeas, ascendieron a aproximadamente USD34 millones en 2021. Estamos buscando insumos de fuentes alternativas en respuesta a la interrupción del suministro de Ucrania y el impacto de las sanciones a los insumos de Rusia, y es posible que debamos pagar precios más altos para asegurarnos el suministro de las materias primas que necesitamos para nuestras operaciones siderúrgicas.

Nuestras ventas a clientes rusos representaron aproximadamente 0.2% de nuestras ventas globales en 2021. Hemos suspendido las ventas a nuestros clientes rusos y las compras a proveedores rusos que infringirían las sanciones aplicables. Asimismo, tenemos una oficina de representación en Moscú, que cuenta con 10 empleados. Tenaris está analizando alternativas con respecto al posible traslado o cierre de dicha oficina.

Como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido, estamos evaluando el monto que se dará de baja de nuestra inversión en el *joint venture* en Rusia, que al 31 de diciembre de 2021 ascendió a USD16.8 millones.

Suspensión de la fabricación de equipamiento industrial en Brasil

El 21 de marzo de 2022, la Compañía anunció su decisión de reorganizar las actividades de su planta industrial Confab Equipamentos en Moreira César, Pindamonhangaba, San Pablo, Brasil. Las subsidiarias brasileñas de la Compañía discontinuarán la fabricación de equipamiento industrial y centrarán sus actividades completamente en la producción tubos con costura, varillas de bombeo, revestimientos y accesorios. La Compañía estima que esta decisión no tendrá un efecto significativo en su situación financiera y resultados de operación.

Artículo 9. Oferta y cotización

A. Detalles sobre la oferta y registro en bolsa

Las acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y las ADS están inscritas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo "TS". Las acciones también cotizan en la Bolsa de Valores de Italia bajo el símbolo "TEN". Las

operaciones en la NYSE y la Bolsa Mexicana de Valores se iniciaron el 16 de diciembre de 2002, y en la Bolsa de Valores de Italia, el 17 de diciembre de 2002.

Al 28 de febrero de 2022, se registraba un total de 1,180,536,830 acciones en el registro de accionistas de la Compañía. Al 28 de febrero de 2022, un total de 130,656,936 acciones estaban registradas a nombre del depositario para el programa de ADS de la Compañía.

B. Plan de distribución

No aplicable.

C. Mercados

Ver A. “– Oferta y cotización – Detalles sobre la oferta y registro en bolsa”.

D. Accionistas vendedores

No aplicable.

E. Dilución

No aplicable.

F. Gastos de emisión

No aplicable.

Artículo 10. Información adicional

A. Capital accionario

No aplicable.

B. Memorándum y estatutos

General

El siguiente es un resumen de ciertos derechos que tienen los titulares de las acciones de la Compañía. Estos derechos se describen en los estatutos de la Compañía, o bien se estipulan en la ley de Luxemburgo, y pueden diferir de los que se proporcionan a los accionistas de sociedades mexicanas. Este resumen no es exhaustivo y no contiene toda la información que puede resultarle importante. Si desea una información más amplia a este respecto, puede leer los estatutos de la Compañía, que se incluyen en un anexo a este informe anual.

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

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

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

La asamblea extraordinaria de accionistas de la Compañía celebrada el 2 de junio de 2020 aprobó la renovación por un período adicional de cinco años de la autorización otorgada al consejo de administración para renunciar, suprimir o limitar cualquier derecho de suscripción preferente de los accionistas previsto por la ley en la medida en que considere que dicha renuncia, supresión o limitación es conveniente para cualquier emisión de acciones dentro del capital accionario autorizado, y haya renunciado a cualquier derecho de suscripción preferente previsto por la ley y procedimientos relacionados. El período de validez de dicha autorización expirará el 12 de junio de 2025. Sin embargo,

conforme a los estatutos de la Compañía, los accionistas existentes de la Compañía tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva acción emitida en virtud de la autorización otorgada al consejo de administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

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

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

Dividendos

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

Los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados si las ganancias netas de la Compañía y las reservas distribuibles son suficientes conforme a la ley de Luxemburgo. El monto y pago de los dividendos debe ser aprobado por mayoría de votos en una asamblea general de accionistas, generalmente, aunque no necesariamente, en base a la recomendación del consejo de administración de la Compañía. Conforme al artículo 21 de los estatutos de la Compañía, el consejo de administración de la Compañía tiene la facultad de distribuir dividendos anticipados de las ganancias, primas de acciones o cualquier otra reserva disponible, de acuerdo con las leyes aplicables, en particular de acuerdo con las condiciones establecidas en el Artículo 461-3 de la Ley de Sociedades de Luxemburgo. Dichos pagos de dividendos deben ser finalmente aprobados por la asamblea general de accionistas. El 16 de febrero de 2022, el consejo de administración anunció la propuesta a ser presentada para consideración de la asamblea general de accionistas, incluyendo la propuesta de dividendos.

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

La Compañía lleva a cabo y continuará llevando a cabo sus operaciones a través de sus subsidiarias y, por consiguiente, su principal fuente de efectivo para pagar dividendos, entre otras fuentes posibles, será los dividendos que reciba de sus subsidiarias. Para más información ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía – Los pagos de dividendos de la Compañía dependen de los resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y podrían verse restringidos por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, o por cambios impositivos”.

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

Conforme a la ley de Luxemburgo, por lo menos 5% de nuestras ganancias netas anuales deben asignarse a la creación de una reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un monto igual a 10% de nuestro capital accionario. Si posteriormente la reserva legal bajara a menos del límite de 10%, por lo menos 5% de las ganancias netas (o el monto menor requerido para alcanzar el límite de 10%) deberán asignarse nuevamente a la reserva. Al 31 de diciembre de 2021, la reserva legal de la Compañía representaba 10% de su capital accionario. La reserva legal no está disponible para distribución.

Derechos de voto; asambleas de accionistas; elección de consejeros

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

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

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

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

La próxima asamblea general anual de accionistas de la Compañía, que considerará entre otros asuntos nuestros estados contables consolidados y las cuentas anuales incluidas en este informe anual, se celebrará en las oficinas registradas de la Compañía en Luxemburgo el martes 3 de mayo de 2022 a las 3.30 p.m., hora de Europa Central.

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

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

Los titulares de ADS solo poseen los derechos que se les otorga expresamente en el acuerdo de depósito. Ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con las acciones y ADS – Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas”. Los titulares de ADS podrían verse impedidos de participar o ejercer en forma directa derechos de voto en asambleas de accionistas, pero los titulares registrados de nuestros ADS a la fecha de registro correspondiente de los titulares de ADS establecida para cualquier asamblea general de accionistas determinada están autorizados a impartir instrucciones al Depositario relativas al ejercicio de los derechos de voto con respecto a las acciones subyacentes a los ADS de dicho titular en dicha asamblea. Los titulares de ADS que mantengan posiciones no certificadas deben seguir las instrucciones de voto impartidas por su operador o banco custodio.

La convocatoria a la asamblea general de accionistas a celebrarse el 3 de mayo de 2022, el folleto de la asamblea de accionistas y la declaración vía apoderado para la asamblea, que describen los procedimientos para votar en la asamblea aplicables a los titulares de ADS, estarán disponibles en el sitio web de la Compañía en <https://ir.tenaris.com/investor-relations> de acuerdo con las normas y reglamentaciones aplicables, y serán presentados oportunamente por la Compañía en un informe de emisor extranjero en el Formulario 6-K.

Acceso a los registros corporativos

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

Derechos de receso

Siempre que los accionistas de la Compañía aprueben:

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

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

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

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

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

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

Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultades para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas, incluyendo el derecho de receso. Ver Artículo 3.D. “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con las acciones y ADS – Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas”.

Distribución de activos en caso de liquidación

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

Transferencia y forma

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

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

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

Recompra de acciones de la Compañía

La Compañía puede recomprar sus propias acciones en los casos y conforme a las condiciones establecidas por la Ley de Sociedades de Luxemburgo y, en el caso de adquisiciones de acciones o ADS efectuadas a través de una bolsa de valores en la cual se negocian acciones o ADS, conforme a cualquier ley y reglamento aplicable en dicho mercado. Ver Artículo 16.E. “Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados” para más información sobre la autorización otorgada el 2 de junio de 2020 por la asamblea general anual de accionistas a la Compañía o sus subsidiarias para recomprar acciones de la Compañía, incluyendo acciones representadas por ADS.

Limitación a la titularidad de acciones

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

Cambio de control

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

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

Presentación de información relativa a la titularidad

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

comisión de valores de Luxemburgo de que se haya alcanzado o excedido dichos umbrales puede derivar en la suspensión de los derechos de voto de las acciones que exceden el umbral que se debería haber notificado.

C. Contratos materiales

Para un resumen de cualquier contrato material en el que participemos fuera del curso ordinario del negocio en los últimos dos años, Ver Artículo 4.B. “Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio”.

D. Controles de cambio

Muchos de los países que son mercados importantes para nosotros o en los cuales poseemos activos significativos tienen antecedentes de intervención gubernamental significativa en los mercados de divisas, tipos de cambio volátiles y controles monetarios impuestos por el gobierno. Dichos países incluyen, principalmente, a Argentina, Brasil, Indonesia, México, Nigeria y Rumania.

El peso argentino estuvo sujeto a devaluación a una tasa de aproximadamente 22% frente al dólar estadounidense durante 2021. Las autoridades argentinas han adoptado varias medidas para reducir la volatilidad del tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense y han implementado restricciones formales e informales relativas a la entrada de capitales a Argentina y la salida de capitales de Argentina. Actualmente existen ciertas restricciones cambiarias. Como resultado, las subsidiarias argentinas de Tenaris actualmente deben repatriar a Argentina todos los ingresos procedentes de exportaciones de bienes (incluidos los dólares estadounidenses recibidos a través de anticipos y facilidades de prefinanciación) y servicios y convertirlos a pesos argentinos al tipo de cambio aplicable a la fecha de repatriación. El acceso al mercado de cambios argentino, ya sea para comprar moneda extranjera o para transferir divisas al exterior (inclusive para efectuar pagos de importaciones, pago de deudas financieras extranjeras, pago de servicios o dividendos en el exterior, y para el ahorro en moneda extranjera por personas físicas y/o cualquier otra compra o transferencia de moneda extranjera), está sujeto a ciertas condiciones, incluidas las condiciones de pago extendidas con proveedores del exterior. Con limitadas excepciones, se requiere aprobación previa del Banco Central de la República Argentina, que pocas veces es otorgada, para comprar moneda extranjera a fin de pagar dividendos a accionistas extranjeros y realizar otros pagos a afiliadas o terceros en el exterior. Durante 2021, el banco central de Argentina ha continuado imponiendo restricciones cambiarias destinadas a limitar la compra de moneda extranjera y la Comisión Nacional de Valores impuso nuevas restricciones a la venta de títulos con liquidación en moneda extranjera por parte de las empresas Argentinas.

Al 31 de diciembre de 2021, el patrimonio neto total de las subsidiarias argentinas representó aproximadamente 9% del patrimonio total de Tenaris.

Para información adicional sobre los factores que afectan la economía argentina, ver el Artículo 3.D “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”. Para información adicional sobre las restricciones cambiarias actuales en Argentina, ver nota 28 “Medidas de control de divisas en Argentina” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

E. Impuestos

El análisis siguiente de las consecuencias significativas a los fines del impuesto federal a las ganancias de Luxemburgo y los Estados Unidos derivadas de una inversión en nuestras acciones y ADS se basa en las leyes e interpretaciones de las mismas en vigencia a la fecha de este informe anual, las que están sujetas a cambios. Este análisis no considera todas las posibles consecuencias impositivas relativas a la inversión en nuestras acciones o ADS, incluyendo las consecuencias impositivas conforme a las leyes de impuestos estatales y locales de los Estados Unidos.

Gran Ducado de Luxemburgo

La presente sección describe las consecuencias impositivas significativas en Luxemburgo derivadas de la propiedad o enajenación de acciones o ADS.

La misma no pretende ser ni debe ser interpretada como asesoramiento legal o impositivo. Por lo tanto, deberá consultar a su asesor impositivo con respecto a las consecuencias impositivas locales o en el exterior, incluyendo las consecuencias impositivas en Luxemburgo derivadas de la propiedad o enajenación de acciones o ADS en sus circunstancias específicas.

Según se describe en este documento, una “persona física de Luxemburgo” significa un sujeto residente en Luxemburgo que se encuentra alcanzado por el impuesto a las ganancias personal (impôt sur le revenu) sobre su renta mundial de fuente luxemburguesa o extranjera, y un “titular corporativo de Luxemburgo” significa una sociedad (es decir una

“collectivité” sujeta a plena tributación conforme a la definición contenida en el Artículo 159 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo) residente en Luxemburgo sujeta al impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo (impôt sur le revenu des collectivités) y al impuesto comercial municipal de Luxemburgo (impôt commercial communal) sobre su renta mundial de fuente luxemburguesa o extranjera. A los fines de este resumen, se hace referencia en forma conjunta a las personas físicas de Luxemburgo y a los titulares corporativos de Luxemburgo como “Titulares de Luxemburgo”. “Titular no residente en Luxemburgo” significa cualquier inversor en acciones o ADS de la Compañía que no sea un Titular de Luxemburgo.

Reorganización corporativa

La Compañía fue constituida como una *société anonyme holding* de Luxemburgo bajo el régimen de sociedades holding 1929 de Luxemburgo. Hasta la terminación de dicho régimen el 31 de diciembre de 2010, las compañías holding constituidas bajo el régimen de 1929 (incluyendo a la Compañía) estaban exentas del impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo, el impuesto comercial municipal de Luxemburgo, el impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo y las retenciones impositivas en Luxemburgo sobre dividendos distribuidos a accionistas.

El 1 de enero de 2011, la Compañía se convirtió en una *public limited liability company (société anonyme)* ordinaria y, con efecto a partir de dicha fecha, la Compañía está sujeta a todos los impuestos aplicables en Luxemburgo (incluyendo, entre otros, el impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo sobre su renta mundial).

En vista de la inminente terminación del régimen 1929 de Luxemburgo para compañías holdings, en el cuarto trimestre de 2010 la Compañía llevó a cabo una reorganización societaria en varias etapas que incluyó, entre otras transacciones, la contribución de la mayoría de los activos y pasivos de la Compañía a una subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada como subsidiaria en Luxemburgo y la reestructuración de tenencias indirectas en ciertas subsidiarias. La primera etapa de la reorganización corporativa se completó en diciembre de 2010, y resultó en una revaluación no imponible del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos de la Compañía. La segunda etapa de la reorganización fue completada en 2011.

Luego de la terminación de la primera etapa de la reorganización corporativa, y con su conversión en una Compañía anónima holding ordinaria de Luxemburgo, la Compañía registró una reserva especial en su balance fiscal. Las distribuciones de dividendos en un futuro previsible serán cargadas a la reserva especial y consecuentemente no estarán sujetas a retenciones en Luxemburgo.

Régimen impositivo aplicable a las ganancias de capital realizadas

Titulares de Luxemburgo

Titulares individuales residentes en Luxemburgo

Las ganancias de capital realizadas por personas físicas residentes en Luxemburgo que no posean acciones o ADS como parte de una actividad comercial o empresarial (es decir, ganancias de capital sobre activos privados) y que no posean (en forma conjunta, directa o indirectamente, con su cónyuge o pareja de hecho e hijos menores) más del 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la disposición estarán sujetas a impuesto (a una tasa progresiva) únicamente si su realización deriva de la venta de acciones o ADS ocurrida antes de su adquisición o dentro de los primeros seis meses posteriores a su adquisición (es decir, ganancia especulativa). Una vez finalizado dicho período de seis meses, las ganancias de capital no estarán sujetas a impuesto salvo que la persona física residente posea (en forma conjunta, directa o indirectamente, con su cónyuge o pareja de hecho e hijos menores) más de 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la disposición.

Si se poseen dichas acciones o ADS como parte de una actividad comercial o industrial, las ganancias de capital serán gravadas del mismo modo que los ingresos derivados de dicha actividad empresarial.

Las ganancias de capital realizadas por personas físicas residentes en Luxemburgo que posean (individualmente o en forma conjunta con el cónyuge o pareja de hecho e hijos menores del residente) directa o indirectamente más del 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la venta, (o si las personas físicas residentes en Luxemburgo han recibido las acciones sin contraprestación alguna, dentro de los últimos 5 años y el accionista anterior tenía una participación de al menos 10% en el capital de la compañía en cualquier momento de esos 5 años) estarán sujetas a impuesto a la mitad de la tasa impositiva global aplicable a dicha persona física (determinada en forma progresiva), si luego de la adquisición ha transcurrido un período de tenencia de seis meses (21%

en 2021). Dentro de ese período de seis meses, se aplican tasas de impuesto a las ganancias progresivas (que varían entre 0 y 42%⁸ en 2021).

Titulares corporativos residentes en Luxemburgo

Las ganancias de capital, incluidas las ganancias cambiarias, realizadas al momento de enajenación de acciones o ADS por un titular corporativo residente sujeto a tributación plena estarán sujetas, en principio, al impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo y al impuesto comercial municipal de Luxemburgo. La tasa de impuesto combinada aplicable (incluyendo un aporte al fondo de desempleo) para los titulares corporativos establecidos en la ciudad de Luxemburgo es de 24.94% para el ejercicio que finaliza en 2021. El titular corporativo residente en Luxemburgo podrá gozar de la exención establecida por el Artículo 1 del Decreto Gran Ducal del 21 de diciembre de 2001, y sus modificatorias, en combinación con el Artículo 166 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho artículo.

Titulares no residentes en Luxemburgo

Titulares individuales no residentes en Luxemburgo

Las personas físicas que son titulares no residentes en Luxemburgo de acciones o ADS (y que no posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo) solo estarán sujetas a tributación en Luxemburgo sobre los bienes de capital derivados de la enajenación de dichas acciones o ADS en la medida en que dichos titulares hayan sido propietarios (individualmente o en forma conjunta con el cónyuge, pareja de hecho e hijos menores), directa o indirectamente, de más del 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la enajenación, y si (i) dicho titular no residente en Luxemburgo ha sido residente de Luxemburgo a los fines impositivos durante al menos 15 años y se ha convertido en no residente durante los últimos cinco años anteriores a la realización de la ganancia, sujeto a los tratados impositivos aplicables, o (ii) la enajenación de acciones o ADS se produce dentro de los seis meses posteriores a la adquisición (o con anterioridad a su adquisición real), sujeto no obstante a los tratados impositivos aplicables.

Titulares corporativos no residentes en Luxemburgo

Los titulares corporativos no residentes en Luxemburgo (es decir, una *collectivité* conforme a la definición contenida en el Artículo 159 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo) que posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo al cual sean atribuibles las acciones o ADS estarán sujetos al impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo y al impuesto comercial municipal de Luxemburgo sobre las ganancias realizadas como resultado de la enajenación de dichas acciones o ADS, tal como se indica anteriormente para los titulares corporativos residentes en Luxemburgo. Sin embargo, las ganancias de capital, incluidas las ganancias cambiarias, realizadas como resultado de la venta de acciones o ADS podrán gozar de la exención establecida por el Artículo 1 del Decreto Gran Ducal del 21 de diciembre de 2001, y sus modificatorias, en combinación con el Artículo 166 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo sujeto en cada caso al cumplimiento de las condiciones establecidas en los mismos.

Los titulares corporativos no residentes en Luxemburgo que no posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo al cual sean atribuibles las acciones o ADS estarán sujetos al impuesto a las ganancias de capital de no residentes sobre ganancias realizadas como resultado de la enajenación de dichas acciones o ADS bajo las mismas condiciones aplicables a los titulares individuales no residentes en Luxemburgo descriptas anteriormente.

Régimen impositivo aplicable a las distribuciones

Retención impositiva

Las distribuciones a titulares están en principio sujetas a retención impositiva en Luxemburgo a la tasa de 15% calculada sobre el monto bruto distribuido. La tasa de retención puede ser menor conforme a los tratados de doble imposición celebrados entre Luxemburgo y el país de residencia del titular correspondiente, sujeto al cumplimiento de las condiciones estipuladas en dichos tratados. No obstante, las distribuciones imputadas a los fines impositivos a la reserva especial (ver el párrafo precedente “Reorganización corporativa”) deberían estar exentas de retención impositiva en Luxemburgo conforme a la ley fiscal actual.

⁸ Sobre el impuesto a las ganancias adeudado se aplica una sobretasa de 7% para el Fondo de empleo. La sobretasa para el Fondo de empleo asciende a 9% para los contribuyentes clase 1 o 1a que obtengan ingresos imponibles superiores a EUR 150,000 (EUR 300,000 para contribuyentes de clase 2).

Sin embargo, se aplicará una exención a la retención si la distribución se efectúa (en la medida en que resulta pertinente para el caso en cuestión) a:

- un titular corporativo residente en Luxemburgo (es decir, a una *collectivité* sujeta a tributación plena conforme a la definición contenida en el Artículo 159 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo),
- un emprendimiento de naturaleza colectiva residente en un Estado Miembro de la Unión Europea comprendido en el Artículo 2 de la Directiva del Consejo de la UE del 30 de noviembre de 2011 referido al régimen fiscal común aplicable a sociedades matrices y filiales de diferentes estados miembro (Directiva 2011/96/UE) y sus modificatorias (sujeto a las normas contra las prácticas abusivas establecidas por la Directiva 2015/121/UE del Consejo e implementada por la ley de Luxemburgo),
- una sociedad de capital o cooperativa residente en Noruega, Islandia o Liechtenstein sujeta a un impuesto comparable al impuesto a las ganancias corporativo según lo establecido por la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo,
- una sociedad de capital residente en Suiza que esté sujeta al impuesto a las ganancias corporativo en Suiza sin gozar de ninguna exención,
- un emprendimiento de naturaleza colectiva sujeto a un impuesto comparable al impuesto a las ganancias corporativo según lo establecido por la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo y que sea residente en un país que haya celebrado un tratado de doble imposición con Luxemburgo, y
- un establecimiento permanente en Luxemburgo correspondiente a alguna de las categorías mencionadas, siempre que en cada fecha de pago el titular posea, o se comprometa a poseer directamente (o a través de una compañía considerada como transparente a los fines impositivos desde la perspectiva de los impuestos de Luxemburgo), durante un período ininterrumpido de al menos doce meses, acciones o ADS que representen al menos 10% del capital accionario de la Compañía o que hayan sido adquiridas a un precio de adquisición de al menos 1,200,000 euros.

Titulares de Luxemburgo

Con excepción de los titulares corporativos de Luxemburgo que gozan de la exención mencionada anteriormente, los titulares individuales de Luxemburgo y los titulares corporativos de Luxemburgo plenamente sujetos a los impuestos corporativos de Luxemburgo deberán incluir las distribuciones pagadas sobre las acciones o ADS en su base imponible y 50% del monto de dichos dividendos estará exento de impuesto. La exención impositiva aplicable dará derecho al titular de Luxemburgo correspondiente a un crédito impositivo, sujeto a ciertas condiciones.

Titulares no residentes en Luxemburgo

Los titulares no residentes en Luxemburgo de acciones o ADS que no posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo a los cuales les sean atribuibles las acciones o ADS no estarán sujetos a ningún impuesto en Luxemburgo sobre los dividendos pagados sobre las acciones o ADS, excepto por una potencial retención de impuestos como se indica anteriormente.

Impuesto sobre el patrimonio

Titulares de Luxemburgo

No se gravará con el impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo a los Titulares de Luxemburgo con respecto a su tenencia de acciones o ADS, salvo que (i) el Titular de Luxemburgo sea una entidad legal sujeta al impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo; o (ii) las acciones o ADS sean atribuibles a una empresa o parte de una empresa que opere a través de un establecimiento permanente, un lugar fijo de negocios o una representación permanente en Luxemburgo.

El impuesto sobre el patrimonio se grava anualmente a la tasa de 0.5% sobre el patrimonio neto imponible que no supere 500 millones de euros y a una tasa de 0.05% sobre el patrimonio neto que supere 500 millones de euros de las empresas residentes en Luxemburgo, según lo estipulado a los fines del impuesto sobre el patrimonio. Las acciones o ADS pueden estar exentas del impuesto sobre el patrimonio neto sujeto a las condiciones establecidas en el Párrafo 60 de la Ley de Luxemburgo del 16 de octubre de 1934 sobre la valuación de activos (*Bewertungsgesetz*), con sus modificatorias.

A partir del 1 de enero de 2016, se aplica un cargo mínimo por impuesto sobre patrimonio a todas las sociedades que posean su sede legal o administración central en Luxemburgo. Sujeto a ciertas condiciones, el monto del impuesto mínimo sobre el patrimonio puede variar.

Titulares no residentes en Luxemburgo

El impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo no será aplicable a los Titulares no residentes en Luxemburgo con respecto a las acciones o ADS detenidas salvo que las acciones o ADS sean atribuibles a una empresa o parte de una empresa que opere a través de un establecimiento permanente o una representación permanente en Luxemburgo. Las acciones o ADS pueden estar exentas del impuesto sobre el patrimonio neto sujeto a las condiciones establecidas en el Párrafo 60 de la Ley de Luxemburgo del 16 de octubre de 1934 sobre la valuación de activos (*Bewertungsgesetz*), con sus modificatorias.

Impuestos de sellos y gravámenes a las inscripciones

Los titulares de acciones o ADS no estarán sujetos gravámenes a las inscripciones o impuestos de sellos en Luxemburgo por la sola enajenación de acciones o ADS mediante venta o canje.

Impuesto sobre sucesiones y donaciones

No se gravará con el impuesto sobre sucesiones a la transferencia de acciones o ADS ante el fallecimiento de un titular de acciones o ADS en los casos en que el fallecido no hubiera sido residente de Luxemburgo a los fines del impuesto sobre sucesiones y no se gravará con el impuesto sobre donaciones a la donación de acciones o ADS si dicha donación no se efectúa ante un escribano público de Luxemburgo o no se registra por medio de un instrumento público inscripto en Luxemburgo.

En los casos en los que un titular de acciones o ADS sea residente de Luxemburgo a los fines impositivos al momento de fallecimiento del titular, las acciones o ADS se incluirán en su acervo hereditario sujeto a impuesto a los fines del impuesto sobre sucesiones.

Impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos

Esta sección describe las consecuencias significativas a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos para los titulares estadounidenses (tal como se definen a continuación) derivadas de la propiedad de acciones o ADS. Será aplicable únicamente si usted mantiene sus acciones o ADS como activos de capital a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Estos comentarios consideran únicamente el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos y no analizan todas las consecuencias impositivas que pueden ser de relevancia para usted a la luz de sus circunstancias individuales, incluyendo las consecuencias de impuestos extranjeros, estatales o locales, las consecuencias de los impuestos sobre sucesiones y donaciones y las consecuencias derivadas del impuesto a las aportaciones al seguro social sobre la renta neta de inversión o el impuesto mínimo alternativo. Esta sección no será aplicable si usted es una clase especial de titular sujeto a reglas especiales, incluyendo:

- un operador de valores;
- una institución financiera;
- un operador de valores que elija el método contable de acomodación continua al mercado (*mark-to-market*) para la tenencia de sus valores;
- una entidad exenta del pago de impuestos;
- una persona que invierta a través de una entidad secundaria, incluyendo una sociedad colectiva;
- una sociedad de seguros de vida;
- un ex ciudadano o residente por un plazo prolongado en los Estados Unidos;
- una persona física que es propietaria efectiva o estimada de 10% o más del poder de voto combinado de nuestras acciones con derecho a voto o del valor total de nuestras acciones (incluyendo ADS);

- una persona física que sea titular de acciones o ADS como parte de una operación de cobertura o posición o conversión a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos;
- una persona que adquiere o vende acciones o ADS como parte de una venta ficticia a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos; o
- una persona cuya moneda funcional no sea el dólar.

Esta sección está basada en la legislación fiscal de los Estados Unidos (*Internal Revenue Code*) de 1986, sus antecedentes legislativos, reglamentaciones existentes y propuestas, decisiones publicadas y sentencias judiciales, todos ellos actualmente en vigencia, así como en el Convenio entre el Gobierno del Gran Ducado de Luxemburgo y el Gobierno de los Estados Unidos de América para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal en Materia de Impuestos sobre la Renta y sobre el Capital (el “Tratado”). Estas leyes están sujetas a cambios, posiblemente sobre una base retroactiva. Además, la presente sección se basa parcialmente en el supuesto de que cada obligación en el acuerdo de depósito de ADS y cualquier acuerdo relacionado se realizarán conforme a sus términos.

Si una entidad o convenio que reciba el tratamiento de sociedad colectiva a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos es propietaria de acciones o ADS, el tratamiento fiscal para el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos de un socio generalmente depende del estatus de éste así como de las actividades de la sociedad. Los socios de una sociedad que sea titular de acciones o ADS deberán consultar a su asesor fiscal.

Usted es titular estadounidense si es propietario de nuestras acciones o ADS y es, a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos:

- una persona física ciudadana o residente de los Estados Unidos;
- una sociedad estadounidense (o una entidad tratada como sociedad estadounidense);
- un patrimonio cuyos ingresos están sujetos al impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, independientemente de su origen; o
- un fideicomiso, siempre y cuando (i) un tribunal estadounidense pueda ejercer supervisión primaria sobre su administración, y una o más personas físicas estadounidenses estén facultadas para controlar todas las decisiones importantes del fideicomiso, o (ii) el fideicomiso tenga una opción válida conforme a las reglamentaciones aplicables del Tesoro de los Estados Unidos para ser tratado como un sujeto estadounidense.

En general, y tomando en cuenta lo anteriormente mencionado, para efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, si usted es titular de ADR que evidencien ADS, usted será considerado titular de las acciones respaldadas por dichos ADS. El canje de acciones por ADR, y de ADR por acciones, por lo general no está sujeto al impuesto a las ganancias federal estadounidense.

El tratamiento impositivo de sus acciones o ADS dependerá en parte de si estamos clasificados como Compañía de Inversión Extranjera Pasiva (“CIEP”) a los fines del impuesto a las ganancias federal estadounidense. Excepto según se analiza más adelante, en “Reglas de la CIEP”, estos comentarios asumen que no estamos clasificados como CIEP a los fines del impuesto a las ganancias federal estadounidense.

Deberá consultar a su asesor impositivo con respecto a las consecuencias del impuesto federal estatal y local de los Estados Unidos y otras consecuencias impositivas derivadas de la tenencia y enajenación de acciones o ADS en sus circunstancias específicas.

Gravamen a las distribuciones

Conforme a las leyes del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, si usted es un titular estadounidense, el ingreso bruto de cualquier distribución que paguemos de nuestras ganancias y ganancias actuales o acumuladas (determinadas para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense), excluyendo ciertas distribuciones proporcionales de nuestras acciones, incluido el monto de cualquier impuesto retenido en Luxemburgo, será tratado como dividendo sujeto al pago de impuestos a las ganancias federales en los Estados Unidos. Si usted es una persona física estadounidense titular de acciones, los dividendos que se le paguen que se consideren ingresos por dividendos, estarán sujetos a las tasas preferenciales aplicables a las ganancias de capital a largo plazo, siempre y cuando usted haya sido el titular de acciones o ADS por más de 60 días durante el período de 121 días que se inicia 60 días antes de la fecha del ex-dividendo y cumpla con otros requisitos relativos al período de titularidad. Los dividendos que paguemos con respecto a las acciones o ADS generalmente se considerarán ingresos por dividendos siempre y cuando, durante el año que usted reciba el dividendo, seamos aptos para recibir los beneficios del Tratado. Consideramos que actualmente

somos aptos para recibir los beneficios del Tratado y, por lo tanto, prevemos que los dividendos sobre las acciones o ADS se considerarán como ingresos por dividendos, pero no podemos ofrecer seguridad de que continuaremos siendo aptos para gozar de los beneficios del Tratado.

Generalmente deberá incluir en este monto bruto cualquier impuesto retenido en Luxemburgo del pago de dividendos, aunque usted no sea el beneficiario efectivo. El dividendo estará sujeto al pago de impuestos cuando usted lo reciba o, en el caso de ADS, cuando el depositario reciba el dividendo, ya sea de manera efectiva o estimada. El dividendo no tendrá derecho a la deducción por concepto de dividendos recibidos que generalmente se le otorga a las sociedades estadounidenses con relación a los dividendos recibidos de otras sociedades estadounidenses. El monto distribuido que exceda nuestras ganancias y ganancias actuales y acumuladas a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos será considerado como un rendimiento de capital no gravable conforme a su base en las acciones o ADS y, posteriormente, como ganancia de capital. Sin embargo, no prevemos calcular ganancias y utilidades de conformidad con los principios del impuesto a las ganancias federal estadounidense. Por lo tanto, deberá prever que las distribuciones generalmente recibirán el tratamiento de dividendos (tal como se indica precedentemente).

Los dividendos se considerarán ganancia originada fuera de los Estados Unidos y, generalmente, serán “ingresos pasivos” a los fines del cómputo del crédito fiscal extranjero que le es atribuible.

Sujeto a ciertas limitaciones, el impuesto aplicable en Luxemburgo retenido conforme al Tratado y pagado a Luxemburgo será acreditable o deducible de su pasivo por impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Se aplicarán reglas especiales para determinar el límite de crédito fiscal extranjero con respecto a los dividendos sujetos a las tasas impositivas preferenciales. En la medida en que usted pueda acceder a la devolución del impuesto retenido conforme a la ley de Luxemburgo o a cualquier Tratado que resulte aplicable, el monto del impuesto retenido que sea reembolsable no podrá ser considerado como un crédito contra su pasivo por impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos.

En determinadas circunstancias, si usted ha sido titular de ADS por un lapso inferior al período mínimo especificado durante el cual usted no está protegido contra el riesgo de pérdida, o está obligado a efectuar pagos relacionados con los dividendos, usted no podrá recibir un crédito fiscal del exterior por impuestos extranjeros gravados sobre los dividendos que pagamos.

Las reglas que rigen el crédito fiscal extranjero son complejas. Debería consultar a sus asesores impositivos con respecto a la disponibilidad de crédito fiscal extranjero en sus circunstancias específicas.

Gravamen a las ganancias de capital

Si usted es un titular estadounidense y vende o enajena sus acciones o ADS, deberá reconocer una ganancia o pérdida de capital para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense por un monto igual a la diferencia entre el valor en dólares del monto realizado y su base gravable determinada en dólares en sus acciones o ADS. Las ganancias de capital de personas físicas estadounidenses estarán sujetas a tasas preferenciales en los casos en que la tenencia sea mantenida por un lapso mayor a un año. Generalmente, la ganancia o pérdida se considerará como un ingreso o pérdida originado dentro de los Estados Unidos para efectos de limitación de crédito fiscal extranjero. La deducibilidad de las pérdidas de capital está sujeta a limitaciones.

Consideraciones adicionales referidas al impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos

Reglas de la CIEP. En base a la ganancia y activos actuales y previstos de la Compañía, consideramos que las acciones o ADS no deberían ser tratadas actualmente como acciones de una CIEP para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense, y no prevemos convertirnos en una CIEP en el futuro cercano. Sin embargo, esta conclusión está basada en decisiones que se toman anualmente, de modo que podrían estar sujetas a cambios. Por lo tanto es posible que nos convirtamos en una CIEP en un ejercicio fiscal futuro. Si fuésemos tratados como una CIEP, la ganancia obtenida por la venta u otra enajenación de sus acciones o ADS no sería tratada generalmente como una ganancia de capital.

Adicionalmente, si usted es un titular estadounidense, salvo que usted tenga la posibilidad de optar y opte por la imposición anual sobre una base de acomodación continua al mercado (mark-to-market) con respecto a las acciones o ADS, al momento de la venta o enajenación de sus acciones o ADS, generalmente usted sería tratado como si hubiera obtenido dicha ganancia y ciertas “distribuciones excedentes” en forma proporcional durante el período de tenencia con respecto a las acciones o ADS y estaría sujeto a impuestos a la tasa más alta en vigencia para cada ejercicio al cual la ganancia fuera adjudicada, además de un cargo por intereses con respecto al impuesto atribuible a dicho ejercicio.

Excepto en ciertos casos, sus acciones o ADS serán tratadas como acciones en una CIEP si fuésemos una CIEP en cualquier momento durante su período de tenencia en sus acciones o ADS. Los dividendos que usted recibe de nuestra parte no serán aptos para gozar de la tasa impositiva especial aplicable a un ingreso por dividendos si fuésemos una CIEP (o si fuésemos tratados como una CIEP con respecto a usted) en el ejercicio fiscal de distribución o en el ejercicio fiscal

anterior, sino que serán gravados a las tasas aplicables a los ingresos ordinarios y estarán sujetos al régimen de distribuciones excedentes descrito anteriormente.

F. Dividendos y agentes de pagos

No aplicable.

G. Informe de los peritos

No aplicable.

H. Documentos en exhibición

La Compañía está sujeta a los requisitos de información de la Ley de Intercambio de Acciones, aplicada a emisores privados extranjeros. Por consiguiente, la Compañía debe presentar un informe anual e informes especiales y otra información ante la SEC. Sin embargo, no se requiere que los emisores privados extranjeros entreguen declaraciones vía apoderado ni presenten informes trimestrales. Preparamos estados contables consolidados trimestrales y anuales de acuerdo con las NIIF. Los estados contables consolidados anuales de la Compañía son auditados por una firma de contadores independientes. La Compañía presenta trimestralmente información financiera ante la SEC en el Formulario 6-K de manera simultánea o inmediatamente después de la publicación de esa información en Luxemburgo y en cualquier otra jurisdicción donde estén listados los valores de la Compañía. Asimismo, la Compañía presenta informes anuales en el Formulario 20-F dentro del período requerido por la SEC, que es actualmente de cuatro meses a partir del cierre del ejercicio fiscal de la Compañía el 31 de diciembre. Los informes y otra información presentada electrónicamente ante la SEC están disponibles también en el sitio web de la SEC en <http://www.sec.gov>. Adicionalmente, dichos informes y otras comunicaciones están a disposición de todos los accionistas y titulares de ADS en el sitio web de la Compañía en <https://ir.tenaris.com/investor-relations>.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, Deutsche Bank Trust Company Americas actuó como depositario conforme al acuerdo de depósito de ADS. En tanto el acuerdo de depósito continúe vigente, la Compañía proporcionará al depositario lo siguiente:

- sus informes anuales; y
- copias de todas las convocatorias a las asambleas de accionistas y otros informes y comunicados generalmente a disposición de los accionistas de la Compañía.

Conforme a lo estipulado en el contrato de depósito y en caso de ser requerido por escrito por la Compañía, el Depositario se encargará de enviar por correo los informes, convocatorias y comunicados a todos los titulares registrados de las ADS, en forma similar a la utilizada para los titulares de acciones, o en la forma que la Compañía comunique al Depositario conforme a las leyes o reglamentaciones aplicables o a los requerimientos establecidos por cualquier bolsa de valores a la que esté sujeta la Compañía. Los informes y comunicaciones, incluido el material informativo que se envía a los accionistas relacionado con los poderes para representarlos (*proxy solicitation*), deberán ser presentados en idioma inglés en la medida que se exija que dichos materiales sean traducidos al inglés conforme a cualquier reglamentación de la SEC.

Cualquier titular de ADS registrado puede leer los informes, convocatorias y otras comunicaciones, incluido el material informativo que se envía a los accionistas relacionado con los poderes para representarlos, en la oficina del Depositario ubicada en One Columbus Circle, New York, New York 10019.

Asimismo, los informes, convocatorias y otras comunicaciones están a disposición de todos los accionistas y titulares de las ADS en el sitio web de la Compañía en: <https://ir.tenaris.com/investor-relations>.

Cuando se haga referencia en este informe anual a un contrato u otro documento, sírvase tener en cuenta que dicha referencia no es necesariamente completa y usted se deberá remitir a los anexos que forman parte de este informe anual para obtener una copia del contrato u otro documento.

I. Información sobre subsidiarias

No aplicable.

Artículo 11. Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

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

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

Estructura de deuda

En las tablas siguientes se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2021 y 2020, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2021	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total ⁽¹⁾
	2022	2023	2024	2025	2026		
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	8	4	-	-	-	12
Tasa variable	-	100	-	-	-	-	100
Deuda corriente							
Tasa fija	175	-	-	-	-	-	175
Tasa variable	44	-	-	-	-	-	44
	219	107	4	-	-	-	331

Al 31 de diciembre de 2020	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total ⁽¹⁾
	2021	2022	2023	2024	2025		
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	29	8	4	-	-	41
Tasa variable	-	75	200	-	-	-	275
Deuda corriente							
Tasa fija	197	-	-	-	-	-	197
Tasa variable	107	-	-	-	-	-	107
	303	104	208	4	-	-	619

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

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 2.09% al 31 de diciembre de 2021 y a 2.51% al 31 de diciembre de 2020.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2021, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 78% del total de las deudas financieras.

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

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en las tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2021, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de USD144 millones y una deuda a tasa de interés fija de USD187 millones (USD175 millones de la deuda a tasa fija son a corto plazo).

Riesgo de tipo de cambio

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

La mayoría de nuestros ingresos se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Asimismo, una porción relevante de nuestros costos corresponde a materia prima siderúrgica y bobinas y planchas de acero, los cuales también se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Sin embargo, fuera de los Estados Unidos, una porción de nuestros gastos se incurre en moneda extranjera (como, por ejemplo, los costos laborales). Por lo tanto, cuando el dólar estadounidense se debilita en relación con las monedas extranjeras de los países en los que fabricamos nuestros productos, los gastos informados en dólares estadounidenses aumentan. Si el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense se hubiese debilitado un 5% frente a las monedas de los países en los que incurrimos costos laborales, el resultado operativo habría disminuido aproximadamente USD46 millones en 2021, en comparación con USD44 millones en 2020.

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

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

El valor de nuestros activos y pasivos financieros está sujeto a cambios derivados de la variación en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un detalle de nuestros principales activos y pasivos financieros (incluyendo los contratos de derivados de moneda extranjera) que afectan nuestros resultados al 31 de diciembre de 2021.

Todos los montos en millones de dólares americanos

Exposición al riesgo cambiario	Moneda funcional	Posición larga/ (corta)
Pesos argentinos	Dólares estadounidenses	(95)
Euros	Dólares estadounidenses	12
Rial saudí	Dólares estadounidenses	(78)

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2021 fueron a deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, pasivos intercompañía denominados en dólares estadounidenses en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el euro y deudas financieras y comerciales denominadas en riales saudíes. El rial saudí está vinculado al dólar.

Contratos derivados de moneda extranjera

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de moneda extranjera ascendió a un pasivo de USD13 mil al 31 de diciembre de 2021 y a un activo de USD8.2 millones al 31 de diciembre de 2020. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver nota 25 “Instrumentos financieros derivados – Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

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

Para la contabilidad de coberturas, designamos ciertos derivados y pasivos financieros no derivados para cubrir riesgos asociados a los activos contabilizados, pasivos o transacciones de pronóstico altamente probable. Estos derivados son clasificados como coberturas de flujo de efectivo. La porción efectiva del valor de mercado de dichos instrumentos derivados se acumula en una cuenta de reserva en las cuentas de patrimonio. Los montos acumulados en las cuentas de

patrimonio luego se registran en el estado de resultados en el mismo período en el que se registra la pérdida o ganancia regularizadora sobre la partida cubierta. La ganancia o pérdida relacionada con la porción no efectiva se contabiliza inmediatamente en el estado de resultados. El valor de mercado de nuestros instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) continúa reflejándose en el estado de posición financiera consolidado.

Al 31 de diciembre de 2021, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a un crédito de USD1.3 millones.

Concentración de riesgo crediticio

No existe concentración de crédito significativa de los clientes. Ningún cliente considerado individualmente representó más del 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2021 y 2020.

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

Riesgo de fluctuaciones en el precio de productos básicos

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

Artículo 12. Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable

A. Títulos de deuda

No aplicable.

B. Certificados de acciones y derechos preferentes de suscripción

No aplicable.

C. Otros títulos

No aplicable.

D. American Depositary Shares

Conforme al acuerdo de depósito de la Compañía, los titulares de ADS pueden estar obligados a pagar al Depositario, ya sea en forma directa o indirecta, honorarios o cargos por los montos máximos indicados a continuación:

- Un honorario de USD5.00 (o menos) por cada 100 ADS (o porción de 100 ADS) para la emisión de ADS, incluyendo emisiones derivadas de la distribución de acciones o derechos u otra propiedad; y la cancelación de ADS a los fines de su retiro, incluso en el caso de finalización del acuerdo de depósito.
- Un honorario de USD0.02 (o menos) por ADS para cualquier distribución en efectivo a titulares registrados de ADS, excluyendo dividendos en efectivo.
- Cualquier cargo por impuestos y otros cargos gubernamentales que el Depositario o custodio puedan estar obligados a pagar sobre cualquier ADS o acción subyacente a un ADS (por ejemplo, impuestos a la transferencia de acciones, impuesto de sellos o retenciones impositivas), y cualquier cargo incurrido por el Depositario o sus agentes por el servicio de los títulos del depositario.
- Honorarios de registro o transferencia de acciones en nuestro registro de acciones a o por el Depositario o su agente al momento de depositar o retirar acciones.
- Gastos del Depositario por transmisiones por cable, télex y fax (en los casos establecidos expresamente en el acuerdo de depósito); y conversión de moneda extranjera.

- Honorario equivalente al que resultaría aplicable si los títulos distribuidos a titulares de ADS hubieran sido acciones y las acciones hubieran sido depositadas para emisión de ADS para distribución de títulos distribuidos a titulares de títulos depositados que son distribuidos por el Depositario a titulares registrados de ADS.
- Cargos para cubrir los costos incurridos por el Depositario o sus agentes en el servicio de los títulos depositados, según sea necesario.

El Depositario cobra honorarios por la entrega y el rescate de ADS directamente a los inversores que depositan acciones o rescatan ADS a los fines de su retiro o a los intermediarios que actúan en su representación. El Depositario cobra honorarios por las distribuciones a los inversores mediante la deducción de los mismos de los montos distribuidos o mediante la venta de una porción de la propiedad distribuable para pagar los honorarios. El Depositario puede cobrar un honorario anual por los servicios de depositario mediante la deducción de las distribuciones en efectivo o facturando directamente a los inversores o efectuando un cargo a las cuentas del sistema contable de los participantes que actúen en su nombre. El Depositario generalmente puede rehusarse a prestar servicios arancelados hasta que sus honorarios por dichos servicios hayan sido pagados.

Conforme al acuerdo de depósito con el Depositario, el Depositario no será responsable frente a los titulares de ADS, salvo que el Depositario acuerde cumplir con las obligaciones que se estipulan específicamente en dicho acuerdo sin incurrir en negligencia grave o conducta deshonestas.

Honorarios a pagar por el Depositario a la Compañía

Conforme al acuerdo con el Depositario, la Compañía tiene derecho a recibir ciertos honorarios del Depositario, basados en los ingresos que obtenga el Depositario en concepto de honorarios de emisión y cancelación cobrados a los titulares de ADR, netos de costos de custodia y guarda. Asimismo, el Depositario ha exonerado el costo de prestación de servicios administrativos y de información, y los cargos de acceso en relación con el Programa de ADR de la Compañía.

Honorarios pagados en 2021

En 2021, la Compañía recibió honorarios del Depositario por un monto de USD1,110,548, correspondiente al período 1 de marzo 2020 hasta el 28 de febrero 2021.

Honorarios a pagar en 2022

Durante 2022, la Compañía prevé cobrar honorarios del Depositario por un monto de USD1,162,434, correspondiente al período 1 de marzo 2021 hasta el 12 de marzo 2022.

PARTE II

Artículo 13. Incumplimientos de pago, retraso y morosidad en el pago de dividendos

No aplicable.

Artículo 14. Modificaciones materiales a los derechos de titulares de los valores y uso de los productos

Ninguna.

Artículo 15. Controles y procedimientos

No aplicable.

Artículo 16.A. Experto financiero del Comité de Auditoría

El consejo de administración de la Compañía ha decidido que la señora Mónica Tiuba, presidenta del comité de auditoría, cumple con todas las características especificadas en el Artículo 16A del *Form 20-F* para un “experto financiero del comité de auditoría” y tiene competencia en temas contables o de auditoría, como es requerido por la ley aplicable de Luxemburgo. Asimismo, el comité de auditoría en su conjunto posee suficientes conocimientos pertinentes del negocio y la experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada. El comité de auditoría tiene autoridad para contratar —ocasionalmente y cuando lo considere necesario— a cargo de la Compañía, consultoría independiente y otros asesores internos o externos para revisar, investigar o aconsejar en cualquier asunto que el comité de auditoría pueda considerar necesario para llevar adelante sus propósitos y responsabilidades.

Artículo 16.B. Código de ética

La Compañía ha adoptado un código de conducta general que incorpora pautas y normas de integridad y transparencia aplicables a todos los consejeros, funcionarios y empleados. En la medida en que lo permita la naturaleza de cada relación, todos los principios detallados en el código de conducta también son aplicables a las relaciones con nuestros contratistas, subcontratistas, proveedores y personas relacionadas. Asimismo, la Compañía ha adoptado un código de ética para los funcionarios financieros senior a fin de complementar el código de conducta de la Compañía, y se aplica específicamente al principal director ejecutivo, el principal director de finanzas, el principal director de contabilidad o controller y a las personas que desempeñen funciones similares.

Nuestro código de conducta y nuestro código de ética para nuestros funcionarios financieros senior se encuentra en nuestro sitio web en: <https://www.tenaris.com/en/sustainability/governance-and-ethics/>

Artículo 16.C. Principales honorarios y servicios contables

Honorarios pagados a nuestro auditor principal

Durante 2021 y 2020, PwC Luxemburgo actuó como el principal auditor externo de la Compañía. Los honorarios devengados a favor de PwC Luxemburgo y otras firmas miembro de PwC por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre	
	2021	2020
Honorarios por auditoría	3,804	3,781
Honorarios relacionados con la auditoría	220	134
Honorarios por impuestos	-	102
Otros honorarios	5	-
Total	4,029	4,017

Honorarios por auditoría

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

Honorarios relacionados con la auditoría

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

Honorarios por impuestos

Honorarios pagados por servicios profesionales de cumplimiento fiscal y asesoramiento fiscal.

Otros honorarios

Honorarios pagados por el apoyo en el desarrollo de cursos de capacitación para empleados de Tenaris.

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

El comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de supervisar a los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría ha adoptado en su reglamento una política de aprobación previa de los servicios de auditoría y servicios permitidos no relacionados con la auditoría que proporcionan sus auditores externos.

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

Durante 2021 y 2020, el comité de auditoría no aprobó honorarios relacionados con la excepción *de minimis* al requisito de aprobación previa contemplado en el párrafo (c)(7)(i)(C) de la Regla 2-01 del Reglamento S-X.

Artículo 16.D. Exenciones permitidas a los comités de auditoría para las normas de registro

No aplicable.

Artículo 16.E. Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados

En 2021 no se efectuaron compras de ninguna clase de instrumentos de renta variable nominativos de la Compañía por parte de la Compañía ni, a nuestro entender, por ningún “comprador afiliado” (tal como define este término la Regla 10b-18(a)(3) de acuerdo con la Ley de Intercambio de acciones o Securities Exchange Act de 1934).

El 2 de junio de 2020, durante la asamblea general de accionistas de la Compañía, los accionistas de la Compañía autorizaron a la Compañía y a las subsidiarias de la Compañía a adquirir acciones en forma periódica, incluyendo acciones representadas por ADS bajo los siguientes términos y condiciones:

- Las compras, adquisiciones o recepciones de títulos pueden efectuarse en una o más transacciones según lo considere conveniente el consejo de administración de la Compañía o el consejo de administración u otras autoridades aplicables de la entidad relevante, según corresponda.

- La cantidad máxima de Títulos adquiridos conforme a esta autorización no deben exceder 10% de las acciones emitidas y en circulación de la Compañía o, en caso de adquisiciones a través de una bolsa de valores en las cuales se negocien los Títulos, dicho monto menor no debe ser excedido conforme a las leyes o reglamentaciones aplicables en dicho mercado. La cantidad de Títulos adquiridos en bloque puede ascender al monto máximo permitido de compras.
- El precio de compra por acción a pagar en efectivo no debe exceder 125% (excluyendo los costos y gastos de transacción) ni ser inferior a 75% (excluyendo los costos y gastos de transacción), en cada caso correspondientes al promedio de los precios de cierre de los Títulos de la Compañía en la bolsa a través de la cual se adquieran los Títulos de la Compañía, durante los cinco días bursátiles en los cuales se registraron transacciones en los Títulos en dicha bolsa anteriores (pero excluyendo) al día en el cual se compren los Títulos de la Compañía. Para las transacciones del mercado secundario o extrabursátiles, el precio de compra por ADS a pagar en efectivo no deberá exceder 125% (excluyendo los costos y gastos de transacción), ni deberá ser inferior a 75% (excluyendo los costos y gastos de transacción) en cada caso correspondientes al promedio de los precios de cierre de las ADS en la NYSE durante los cinco días bursátiles en los cuales se registraron transacciones con ADS en la NYSE anteriores (pero excluyendo) al día en el cual se adquieran las ADS; y, en el caso de adquisiciones de Títulos que no sean en forma de ADS, dichos precios de compra máximos y mínimos por título deberán ser iguales a los precios que hubiesen sido aplicables en caso de una compra de ADS de acuerdo con la fórmula indicada anteriormente dividida por la cantidad de acciones subyacentes representadas por una ADS al momento de la compra correspondiente. El cumplimiento de los requisitos de precios de compra máximos y mínimos en cualquiera o todas las adquisiciones realizadas conforme a esta autorización (incluyendo, sin limitaciones, las adquisiciones mediante el uso de instrumentos financieros derivados o estrategias de opciones) se determinará en y a la fecha en la cual se celebre la transacción relevante, independientemente de la fecha en la cual se deba pagar la transacción.
- Los precios de compra máximos y mínimos mencionados se ajustarán automáticamente en caso de cambio en el valor nominal de los Títulos, aumento de capital mediante la capitalización de reservas, distribución de Títulos bajo programas de compensación o programas similares, aumento de acciones en circulación o disminución de acciones en circulación, distribución de reservas u otros activos, rescate de capital y cualquier otra transacción que tenga un impacto en las acciones de la Compañía, de modo de reflejar el impacto de dicha transacción en el valor de los Títulos.
- La adquisición de los Títulos puede no tener el efecto de reducir los activos netos de la Compañía por debajo de la suma del capital accionario de la Compañía más sus reservas no distribuibles.
- Únicamente los Títulos totalmente integrados pueden ser adquiridas mediante esta autorización.
- Las adquisiciones de Títulos pueden efectuarse con cualquier propósito, según lo permitido por las leyes y reglamentos aplicables incluyendo, sin limitaciones, la reducción del capital social de la Compañía, la oferta de dichas acciones a terceros en el contexto de fusiones o adquisiciones corporativas de otras entidades o participaciones en otras entidades, para distribución a los consejeros de la Compañía o de las subsidiarias de la Compañía, sus funcionarios o empleados, o para cumplir con obligaciones derivadas de los instrumentos de deuda convertibles.
- Las adquisiciones de Títulos pueden efectuarse por todos y cada uno de los medios permitidos por las leyes y reglamentos aplicables, incluyendo a través de bolsas de valores en las cuales se negocien los Títulos de la Compañía, a través de ofertas públicas a todos los accionistas de la Compañía para la compra de Títulos, a través del uso de instrumentos financieros derivados o estrategias de opciones, o en transacciones del mercado secundario o extrabursátil, o de cualquier otro modo.
- Las adquisiciones de Títulos pueden efectuarse en cualquier momento, durante el plazo de la autorización, incluyendo períodos de ofertas públicas de adquisición, según lo permitido por las leyes y reglamentos aplicables.
- La autorización otorgada para adquirir títulos será válida por el período máximo establecido por las leyes aplicables Luxemburgo oportunamente vigentes (actualmente dicho período máximo es de 5 años).
- Las adquisiciones de títulos se efectuarán en el momento y bajo los términos y condiciones determinados por el consejo de administración de la Compañía o por el consejo de administración u otras autoridades aplicables de la subsidiaria relevante, siempre que dicha compra cumpla con el Artículo 430-15 et.seq. de la Ley de Sociedades de Luxemburgo (o cualquier ley sucesora), en el caso de adquisiciones de títulos efectuadas a través de una bolsa de valores en la que se negocien los títulos de la Compañía, con cualquier ley o reglamento aplicable en dicho mercado.

Sujeto a los términos y condiciones mencionados anteriormente, en el futuro podríamos iniciar la recompra de capital accionario o algún programa similar conforme al cual la Compañía pudiera recomprar directa o indirectamente los Títulos de la Compañía. Adicionalmente, nosotros o nuestras subsidiarias podríamos celebrar transacciones que involucren la venta o compra de instrumentos derivados u otros instrumentos, ya sea liquidadas en efectivo o mediante la entrega física de los Títulos, con retornos relacionados con los títulos de la Compañía. La fecha y el monto de dichas operaciones de recompra amparados por ese programa, o las ventas o compras de instrumentos derivados u otros instrumentos, dependerían de las condiciones del mercado así como de otras consideraciones regulatorias o relacionadas con la Compañía.

Artículo 16.F. Cambio de Contador público de la empresa que registra sus títulos

No aplicable.

Artículo 16.G. Gobierno corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía se rigen por la ley de Luxemburgo (incluyendo, entre otras, la Ley de Sociedades de Luxemburgo, la Ley de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 sobre requerimientos de transparencia para emisores, con sus modificaciones (que traspone la Directiva UE 2004/109 del Parlamento Europeo y del Consejo del 15 de diciembre de 2004), la Ley de Derechos de los Accionistas y la Ley de Reforma de Auditoría) y por los estatutos de la Compañía. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la NYSE, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), la Compañía está obligada a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, la Compañía considera que sus prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que se negocian los títulos de la Compañía.

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

Artículo 16.H. Presentación de información relativa a la seguridad minera

No aplicable.

PARTE III

Artículo 17. Estados contables

Hemos respondido al Artículo 18 en vez de responder a este Artículo.

Artículo 18. Estados contables

Ver estados contables consolidados y auditados anexos al presente informe anual.

Artículo 19. Anexos

Certificación que hace referencia el Art.37 fracc. I apartado B. de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Tenaris S.A.
30 de marzo de 2022



Chief Executive Officer



Alicia Mónico
Chief Financial Officer



Cristian Mitrani
Director Jurídico



El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 fueron dictaminados con fecha 31 de marzo de 2022 y 30 de marzo de 2021, de conformidad con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos).

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias significativas en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la demás información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 31 de marzo de 2022

Electronically signed by:
Gilles Vanderweyen

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P.V.', followed by a horizontal line and a small vertical tick mark at the end.

Gilles Vanderweyen (*)

(*) Auditor externo y persona autorizada para representar a PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative la cual es una firma de auditoría también legalmente autorizada en Luxemburgo.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

INFORMACION FINANCIERA

TENARIS S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019

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



Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada (*)

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Opiniones sobre los estados financieros consolidados y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera

Hemos auditado los estados de posición financiera consolidados adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2021 y 2020, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados"). Hemos auditado también el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por la Comisión de las Organizaciones Patrocinantes de la Comisión Treadway ("COSO", por sus siglas en inglés).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y con las Normas Internacionales de Información Financiera tal como fueran adoptadas por la Unión Europea. También en nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos sus aspectos significativos, un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo al 31 de diciembre de 2021, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por COSO.

Fundamento de las opiniones

La gerencia de la Compañía es responsable por estos estados financieros consolidados, por el mantenimiento de un sistema de control interno sobre la información financiera eficaz, y por la evaluación de la eficacia del sistema de control interno sobre la información financiera, incluida en el reporte de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera que se adjunta en el Artículo 15. Nuestra responsabilidad es la de expresar opiniones sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía basadas en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) (PCAOB, por sus siglas en inglés) y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB.

Hemos efectuado nuestras auditorías de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores materiales, debido a error o fraude, y de que se mantuvo un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo en todos sus aspectos significativos.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Nuestras auditorías sobre los estados financieros consolidados incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de error material sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Nuestra auditoría sobre el sistema de control interno sobre la información financiera incluyó obtener un entendimiento del sistema de control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que exista una debilidad material, y probar y evaluar el diseño y la eficacia operativa del control interno basado en el riesgo evaluado. Nuestras auditorías también incluyeron procedimientos adicionales que hemos considerado necesarios de acuerdo con las circunstancias. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar nuestras opiniones.

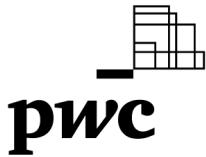
Definición y limitaciones del sistema de control interno sobre información financiera

El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía es un proceso diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la confiabilidad de la información financiera y la preparación de estados financieros para uso externo de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) pertenecen al mantenimiento de registros que, con un detalle razonable, reflejan de forma precisa y razonable las transacciones y disposiciones de los activos de la compañía; (ii) proveen una seguridad razonable de que las transacciones son registradas de forma necesaria para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, y que los recibos y gastos de la compañía son realizados solamente con las autorizaciones de la gerencia y los directores de la compañía; y (iii) proveen una seguridad razonable relacionada con la prevención u oportuna detección de la adquisición, uso o disposición no autorizada de los activos de la compañía que puedan tener un impacto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el sistema de control interno sobre la información financiera podría no prevenir o detectar errores. Adicionalmente, las proyecciones sobre la evaluación de la eficacia de ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Cuestiones críticas de auditoría

Las cuestión crítica de auditoría que se informa a continuación es un tema que surge de la auditoría para el período actual de los estados financieros consolidados, que fue comunicado o es requerido que sea comunicado al comité de auditoría y que (i) se relaciona con cuentas o revelaciones significativas para los estados financieros consolidados e (ii) implicó juicios especialmente exigentes, subjetivos o complejos. La comunicación de cuestiones críticas de auditoría no modifica en modo alguno nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y al comunicar la cuestión clave de auditoría que sigue, no emitimos una opinión separada sobre la cuestión clave de auditoría o las cuentas o revelaciones a que se refiere.

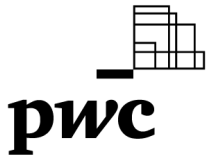


Evaluación del deterioro de activos de larga vida útil - Negocios de Siderca S.A.I.C. y Tubos de Acero de México S.A.

Como se explica en Notas II.H, 5, 10 y 11 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2021 el saldo del rubro propiedad, planta y equipo de la Sociedad era de USD 5,825 millones, el saldo de valor llave totalizaba USD 1,085 millones y el saldo de proyectos de sistemas de información ascendía a USD 51 millones, de los cuales parte significativa se relaciona con los negocios de Siderca S.A.I.C. y Tubos de Acero de México S.A. ("Siderca" y "Tamsa" respectivamente). Los activos sujetos a amortización o depreciación son evaluados por desvalorización por parte de la gerencia cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor de libros puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, incluyendo el valor llave, están sujetos, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización, o son testeados con mayor frecuencia si eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. El importe recuperable de estos activos fue determinado sobre la base de su valor de uso. El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes, más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2% tomando en cuenta, entre otros, principalmente la tasa de inflación histórica. El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de fondos futuros. Los principales supuestos clave utilizados por la gerencia para estimar el valor de uso de los negocios de Siderca y Tamsa fueron la tasa de descuento, la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas) y los costos de las materias primas.

Las consideraciones principales por las cuales determinamos que ejecutar procedimientos referidos a la recuperabilidad de activos de larga vida útil de los negocios de Siderca y Tamsa es una cuestión crítica de auditoría son: (i) el juicio significativo por parte de la gerencia al realizar las estimaciones del valor recuperable; (ii) el alto grado de subjetividad, juicio y esfuerzo del auditor al aplicar los procedimientos y evaluar los supuestos significativos de la gerencia relacionados con la tasa de descuento, tasa de crecimiento, precios del petróleo y gas, número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y costo de las materias primas; y (iii) el esfuerzo de auditoría implicó la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados.

Abordar esta cuestión implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría con el propósito de formar nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles referidos a la recuperabilidad de los activos de larga vida útil, incluyendo los controles sobre el análisis por parte de la gerencia de los indicadores de deterioro de valor y los controles sobre la revisión de los supuestos utilizados y cálculo de los flujos de efectivo descontados. Estos procedimientos también incluyeron, entre otros, (i) probar el proceso por el que la gerencia determina la estimación del valor de uso; (ii) evaluar la adecuación del modelo de flujo de efectivo descontado; (iii) verificar la integridad y la exactitud de la información subyacente utilizada en el modelo; y (iv) evaluar la razonabilidad de los supuestos significativos utilizados por la gerencia relacionados con la tasa de descuento, la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y el costo de las materias primas. Evaluar los supuestos significativos relacionados con los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y el costo de las materias primas consistió en determinar si dichos supuestos fueron razonables, considerando (i) el desempeño actual y pasado de los negocios, (ii) la congruencia con datos externos de la industria y del mercado, y



(iii) si estos supuestos fueron consistentes con la evidencia obtenida en las otras áreas de la auditoría. Profesionales con habilidades y conocimientos especializados fueron utilizados para asistir en la evaluación del modelo de flujos de efectivo descontados y del supuesto de la tasa de descuento de la Compañía.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 31 de marzo de 2022

Gilles Vanderweyen

Somos los auditores de la Compañía desde 2011

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS**

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019

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,		
		2021	2020	2019
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	6,521,207	5,146,734	7,294,055
Costo de ventas	2	(4,611,602)	(4,087,317)	(5,107,495)
Ganancia bruta		1,909,605	1,059,417	2,186,560
Gastos de comercialización y administración	3	(1,206,569)	(1,119,227)	(1,365,974)
Cargo por desvalorización	5	(57,075)	(622,402)	-
Otros ingresos operativos	6	68,245	33,393	23,004
Otros egresos operativos	6	(6,697)	(14,252)	(11,199)
Ganancia (pérdida) operativa		707,509	(663,071)	832,391
Ingresos financieros	7	38,048	18,387	47,997
Costo financiero	7	(23,677)	(27,014)	(43,381)
Otros resultados financieros	7	8,295	(56,368)	14,667
Ganancia (Pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		730,175	(728,066)	851,674
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	13	512,591	108,799	82,036
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias		1,242,766	(619,267)	933,710
Impuesto a las ganancias	8	(189,448)	(23,150)	(202,452)
Ganancia (pérdida) del ejercicio		1,053,318	(642,417)	731,258
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		1,100,191	(634,418)	742,686
Participación no controlante		(46,873)	(7,999)	(11,428)
		1,053,318	(642,417)	731,258
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.93	(0.54)	0.63
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		1.86	(1.07)	1.26

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1,053,318	(642,417)	731,258
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	(81,953)	31,172	(27,294)
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	(1,178)	(9,832)	3,039
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(1,511)	2,376	(707)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria (*)	(11,085)	(31,977)	(10,781)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	13	792	812
	(95,714)	(7,469)	(34,931)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Remediones de obligaciones post empleo	14,648	(4,971)	(9,272)
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	(5,137)	770	1,545
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	3,829	634	(9,878)
	13,340	(3,567)	(17,605)
(Pérdidas) integrales del ejercicio, netas de impuesto	(82,374)	(11,036)	(52,536)
Total de ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	970,944	(653,453)	678,722
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	1,016,434	(643,435)	690,095
Participación no controlante	(45,490)	(10,018)	(11,373)
	970,944	(653,453)	678,722

(*) Para 2019, Tenaris reconoció su participación sobre los efectos en la adopción de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflationarias" por Ternium en otros resultados integrales como un efecto de conversión monetaria. En 2020 Ternium cambió la moneda funcional de su subsidiaria argentina al Dólar estadounidense y la NIC 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 2021</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo, neto	10	5,824,801	6,193,181
Activos intangibles, netos	11	1,372,176	1,429,056
Activos por derecho a uso, netos	12	108,738	241,953
Inversiones en compañías no consolidadas	13	1,383,774	957,352
Otras inversiones	19	320,254	247,082
Instrumentos financieros derivados	25	7,080	-
Activos por impuesto diferido	21	245,547	205,590
Otros créditos, netos	14	205,888	154,303
		9,468,258	9,428,517
Activo corriente			
Inventarios, netos	15	2,672,593	1,636,673
Otros créditos y anticipos, netos	16	96,276	77,849
Créditos fiscales	17	193,021	136,384
Créditos por ventas, netos	18	1,299,072	968,148
Instrumentos financieros derivados	25	4,235	11,449
Otras inversiones	19	397,849	872,488
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	318,127	584,681
		4,981,173	4,287,672
Total del activo		14,449,431	13,716,189
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,960,578	11,262,888
Participación no controlante		145,124	183,585
Total del patrimonio neto		12,105,702	11,446,473
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	111,432	315,739
Pasivos por arrendamiento	12	82,694	213,848
Pasivos por impuesto diferido	21	274,721	254,801
Otras deudas	22 (i)	231,681	245,635
Previsiones	23	83,556	73,218
		784,084	1,103,241
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	219,501	303,268
Pasivos por arrendamiento	12	34,591	43,495
Instrumentos financieros derivados	25	11,328	3,217
Deudas fiscales	17	143,486	90,593
Otras deudas	22 (ii)	203,725	202,826
Previsiones	24 (ii)	9,322	12,279
Anticipos de clientes		92,436	48,692
Deudas comerciales		845,256	462,105
		1,559,645	1,166,475
Total del pasivo		2,343,729	2,269,716
Total del patrimonio neto y del pasivo		14,449,431	13,716,189

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

ESTADO DE 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 2020	1,180,537	118,054	609,733	(958,374)	(345,217)	10,658,155	11,262,888	183,585	11,446,473
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	1,100,191	1,100,191	(46,873)	1,053,318
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(81,674)	-	-	(81,674)	(279)	(81,953)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	9,813	(15)	9,798	(287)	9,511
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(4,638)	-	(4,638)	1,949	(2,689)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(11,085)	3,842	-	(7,243)	-	(7,243)
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	(15)	(83,757)	1,383	(82,374)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	1,100,176	1,016,434	(45,490)	970,944
Adquisición de participación no controlante (4)	-	-	-	-	-	-	-	10,384	10,384
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(318,744)	(318,744)	(3,355)	(322,099)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	145,124	12,105,702

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2021, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

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

(4) Relacionado principalmente con el acuerdo para la construcción de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Ver nota 35 de estos Estados Contables Consolidados.

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			
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
Remediones 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 integrales del ejercicio	-	-	-	(1,128)	(8,317)	(633,990)	(643,435)	(10,018)	(653,453)
Adquisición de participación no controlante (3)	-	-	-	-	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

(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			
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 (4)	-	-	-	-	1	-	1	117,984	117,985
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(484,020)	(1,807)	(485,827)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(957,246)	(336,902)	11,374,782	11,988,958	197,414	12,186,372

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

(3) Relacionado principalmente con el acuerdo para la construcción de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Ver nota 35 de estos Estados Contables Consolidados.

(4) Relacionado principalmente a la adquisición de Saudi Steel Pipe Company ("SSPC").

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,		
		2021	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia (pérdida) del ejercicio		1,053,318	(642,417)	731,258
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10, 11 & 12	594,721	678,806	539,521
Cargo por desvalorización	5	57,075	622,402	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	29(ii)	35,602	(117,214)	(193,417)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	13	(512,591)	(108,799)	(82,036)
Intereses devengados netos de pagos	29(iii)	(11,363)	(538)	(4,381)
Variaciones en provisiones	23 & 24(ii)	7,381	(13,175)	2,739
Resultado de venta de subsidiarias	6	(6,768)	-	-
Variaciones en el capital de trabajo	29(i)	(1,045,907)	1,059,135	523,109
Efecto de conversión monetaria y otros		(52,393)	42,183	11,146
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		119,075	1,520,383	1,527,939
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	10 & 11	(239,518)	(193,322)	(350,174)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		(5,075)	(1,031)	3,820
Aumento por venta de subsidiarias, neto de efectivo	6	24,332	-	-
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	33	-	(1,025,367)	(132,845)
Inversiones en compañías valuadas al costo		(692)	-	(2,933)
Aumento de compañías asociadas		-	-	(19,610)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas		-	-	40,470
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		22,735	14,394	2,091
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	13	75,929	278	28,974
Cambios en las inversiones financieras		390,186	(887,216)	389,815
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión		267,897	(2,092,264)	(40,392)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	9	(318,744)	(82,637)	(484,020)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(3,355)	(5,301)	(1,872)
Cambios de participaciones no controlantes		-	2	1
Pagos de pasivos por arrendamientos	12	(48,473)	(48,553)	(41,530)
Incrementos de deudas bancarias y financieras		843,668	658,156	1,332,716
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,121,053)	(896,986)	(1,159,053)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(647,957)	(375,319)	(353,758)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(260,985)	(947,200)	1,133,789
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		584,583	1,554,275	426,717
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(5,531)	(22,492)	(6,231)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(260,985)	(947,200)	1,133,789
Al 31 de diciembre de,		318,067	584,583	1,554,275
		Al 31 de diciembre de,		
Efectivo y equivalentes de efectivo		2021	2020	2019
Efectivo y depósitos en bancos		318,127	584,681	1,554,299
Descubiertos bancarios	20	(60)	(98)	(24)
		318,067	584,583	1,554,275

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I INFORMACIÓN GENERAL

II POLITICAS CONTABLES

- A Bases de presentación
- B Bases de consolidación
- C Información por segmentos

- D Conversión de estados contables
- E Propiedad, planta y equipo
- F Activos intangibles
- G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento
- H Desvalorizaciones de activos no financieros
- I Otras inversiones
- J Inventarios
- K Créditos por ventas y otros créditos
- L Efectivo y equivalentes de efectivo
- M Patrimonio neto
- N Deudas bancarias y financieras
- O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido
- P Beneficios a los empleados
- Q Provisiones
- R Deudas comerciales y otras
- S Reconocimiento de ingresos
- T Costo de ventas y otros gastos de ventas
- U Ganancia por acción
- V Instrumentos financieros

III ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero

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

IV OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Cargo por desvalorización
- 6 Otros ingresos y egresos operativos
- 7 Resultados financieros
- 8 Impuesto a las ganancias
- 9 Distribución de dividendos
- 10 Propiedad, planta y equipo, neto
- 11 Activos intangibles, netos
- 12 Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 13 Inversiones en compañías no consolidadas
- 14 Otros créditos – no corrientes
- 15 Inventarios, netos
- 16 Otros créditos y anticipos, netos
- 17 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 18 Créditos por ventas, netos
- 19 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 20 Deudas bancarias y financieras
- 21 Impuesto a las ganancias diferido
- 22 Otras deudas
- 23 Provisiones no corrientes
- 24 Provisiones corrientes
- 25 Instrumentos financieros derivados
- 26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 27 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company
- 28 Medidas de control de divisas en Argentina

- 29 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 30 Operaciones con sociedades relacionadas

- 31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
- 32 Principales subsidiarias
- 33 Combinaciones de negocio
- 34 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 35 Otra información relevante
- 36 Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris
- 37 Hechos posteriores
- 38 Actualización al 30 de marzo 2022

I. INFORMACION GENERAL

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

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Consejo de Administración de la Compañía el 16 de febrero de 2022.

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); 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.33); vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.H); estimación del valor razonable de determinados instrumentos financieros (notas III.B, IV.34) y restricción de títulos de propiedad (nota IV.27). Durante el período no hubo cambios materiales en las estimaciones contables significativas.

La Compañía está evaluando cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio en términos de riesgos en sus mercados y sus activos físicos, y, en consecuencia, está adaptando su estrategia comercial. Estos eventos no afectaron materialmente los juicios y estimaciones de la administración utilizados en la preparación de estos Estados Contables Consolidados.

La gerencia ha revisado la exposición de la Compañía a los efectos de la pandemia del COVID-19 y el impacto sobre su negocio, posición financiera y desempeño, realizando pruebas de desvalorización y supervisando la recuperabilidad de activos de larga duración e impuestos diferidos, gestión de riesgos financieros, en particular, los riesgos de crédito y liquidez y la adecuación de sus provisiones por pasivos contingentes. Para mayor información ver nota 36 de estos Estados Contables Consolidados.

A Bases de presentación (Cont.)

(1) Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2021 y relevantes para Tenaris

Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2 Enmiendas a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Arrendamientos

El 27 de agosto de 2020, el IASB publicó la Fase 2 (Enmiendas a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16) de la Reforma de la Tasa de Interés de Referencia. Las modificaciones complementan las emitidas en 2019 y se centran en los efectos en los estados financieros cuando una empresa reemplaza la tasa de interés de referencia anterior por una tasa de referencia alternativa como resultado de la reforma.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021 y se aplicarán retrospectivamente, permitiéndose la adopción anticipada. La adopción de estas modificaciones no tuvo un impacto material en los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Otros pronunciamientos contables que entraron en vigencia durante 2021 no han tenido un efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Ciertas normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2021, y no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas, modificaciones o interpretaciones tengan un impacto material en los períodos de presentación de informes actuales y futuros y en las transacciones futuras previstas.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

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

El método de adquisición es usado por Tenaris para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos transferidos, los instrumentos de capital emitidos y las deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición impactan en resultados cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son 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.

B Bases de consolidación (Cont.)

(1) *Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes (Cont.)*

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

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

(2) *Compañías no consolidadas*

Compañías no consolidadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los 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.

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

La participación patrimonial proporcional de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como *Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas*. Los cambios en otros resultados integrales de las Compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

a) *Ternium*

Al 31 de diciembre de 2021, 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 con el 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.àr.l., una subsidiaria totalmente controlada por San Faustín y el principal accionista de Ternium, de fecha 9 de enero de 2006, Techint Holdings S.àr.l está obligada a tomar acciones dentro de sus atribuciones para que (a) uno de los miembros del Consejo de Administración de Ternium sea designado por la Compañía y (b) cualquier director designado por la Compañía sea sólo removido del Consejo de Administración de Ternium, de acuerdo con instrucciones previas por escrito de la Compañía.

B Bases de consolidación (Cont.)

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

b) *Usiminas*

Al 31 de diciembre de 2021 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 2021, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias sujetas al acuerdo de accionistas de Usiminas, representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas. El grupo de control de Usiminas, que está sujeto a un acuerdo de accionistas a largo plazo que rige los derechos y obligaciones de los miembros del grupo, se compone actualmente de tres subgrupos: el Grupo T/T, conformado por Confab y determinadas entidades de Ternium; Grupo NSC, conformado por Nippon Steel Corporation (“NSC”), Metal One Corporation y Mitsubishi Corporation; y el fondo de pensión de Usiminas, Previdência Usiminas. El Grupo T/T con aproximadamente el 47.1% del total de acciones poseídas por el grupo de control (39.5% correspondiente a Ternium y el otro 7.6% correspondiente a Confab); el Grupo NSC posee aproximadamente el 45.9% del total de acciones en poder del grupo de control; y Previdência Usiminas posee el 7% restante.

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

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas, tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Dicho acuerdo separado incluye, entre otras, disposiciones que otorgan a Confab ciertos derechos relacionados a la designación por parte del Grupo T/T de los funcionarios y directores de Usiminas bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, y consecuentemente, Tenaris registra la inversión de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28).

c) *Techgen*

Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), que opera una planta de energía eléctrica en México, es una empresa conjunta que pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. (“Tecpetrol”) y un 22% a Tenaris. 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).

d) *Global Pipe Company*

Global Pipe Company (“GPC”) es un negocio conjunto Saudí-Alemania, 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. 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 2021, 2020 y 2019, Tenaris no ha registrado ningún cargo por desvalorización en ninguna de las inversiones mencionadas. Ver nota 13 de estos Estados Contables Consolidados.

C Información por segmentos

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

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.

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, servicios petroleros, 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 las NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo las NIIF se calcula a costo histórico, principalmente sobre una base PEPS;
- 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.

D Conversión de estados contables (Cont.)

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

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

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

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras son convertidas al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión son reconocidas en un componente separado del Patrimonio neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de esas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas en el Estado de Resultados Consolidado como una ganancia o pérdida por la venta, siguiendo la NIC 21.

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

E Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

E Propiedad, planta y equipo (Cont.)

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 para los años 2021 y 2019.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

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

(2) Proyectos de sistemas de información

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

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, 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 2021 y 2019.

(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 2021, 2020 y 2019, 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 2021, 2020 y 2019.

F Activos intangibles (Cont.)

(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 2021, 2020 y 2019 totalizaron USD45.3, USD41.8 millones y USD61.1 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2021, 2020 y 2019.

(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.

Al 31 diciembre de 2021 el valor contable neto de la Clientela de IPSCO asciende a USD25.7 millones, con una vida útil residual de 1 año, la clientela de SSPC asciende a USD54.7 millones, con una vida útil residual de 6 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 los gastos de amortización para 2021, 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.

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

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

H Desvalorizaciones de activos no financieros

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

Los activos sujetos a amortización o depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, incluyendo el valor llave, están sujetos, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización, o son testeados con mayor frecuencia si eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. En algunas circunstancias en las que no ha habido cambios significativos en los activos y pasivos de la UGE, así como eventos externos e internos que podrían alterar significativamente el monto recuperable de la UGE, la prueba de desvalorización no se repite anualmente.

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

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

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

El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años (o mayor si puede justificarse) sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes, más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2% tomando en cuenta, entre otros, principalmente la tasa de inflación histórica.

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

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

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

I Otras inversiones

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

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía posee para no comercializar fueron categorizados como activos financieros al valor razonable en los estados de resultados integrales (“VRORI”). 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.

I Otras inversiones (Cont.)

Otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados (“VREERR”), ya que dichas inversiones son mantenidas para negociar y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

J Inventarios

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

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

K Créditos por ventas y otros créditos

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

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

L Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

M Patrimonio neto

(1) Componentes del Patrimonio neto

El Estado de Evolución del Patrimonio neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre del 2021, 2020 y 2019 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo. Ver nota 26 (iii) de estos Estados Contables Consolidados..

N Deudas bancarias y financieras

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

O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto 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 revertan en el futuro cercano.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de *Otros resultados integrales* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

P Beneficios a los empleados

(1) Obligaciones a corto plazo

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

(2) Planes de beneficio por retiro

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

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

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

Para los planes de beneficios 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 2021, el pasivo por este plan asciende a USD37.7 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 2021, el pasivo por este plan asciende a USD13.5 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 2021, el pasivo por estos planes asciende a USD10.6 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 2021, el plan presenta un saldo activo neto de USD4.6 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 2021 y 2020 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD84.2 millones y USD82.4 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“*vested*” y “*unvested*”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es de USD99.6 millones y USD108.7 millones, respectivamente.

(4) *Beneficios por terminación*

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

(5) *Otras obligaciones con los empleados*

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

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

Q Provisiones

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

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

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la nota 26 de estos Estados Contables Consolidados.

R Deudas comerciales y otras

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

S Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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 sólo ofrece garantías de calidad estándar que aseguran que los productos vendidos funcionarán como se espera o son adecuados para el propósito previsto, sin un servicio incremental para el cliente. En consecuencia, las garantías no constituyen una obligación de desempeño separada.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción son reconocidos de acuerdo a la etapa de finalización del proyecto.

T Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

U Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible 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.

Los instrumentos de patrimonio se miden posteriormente a su valor razonable.

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

A. Factores de Riesgo Financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.03 al 31 de diciembre de 2021 y 0.05 al 31 de diciembre de 2020. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Peso argentino / dólar estadounidense	(95,073)	(39,561)
Euro / dólar estadounidense	12,462	(291,362)
Rial saudí / dólar estadounidense	(77,853)	(125,789)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 consistían principalmente en deudas financieras, deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1 millón y USD0.4 millones al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

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

- Euro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2021 consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas denominadas en USD en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Euro, y en 2020 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 USD0.1 millones y USD2.9 millones, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- Rial Saudí / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 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 USD3.1 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD0.5 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.2 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2020, 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 USD5.1 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD1 millón debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD2.3 millones.

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

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

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

	Al 31 de diciembre de,			
	2021		2020	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	187,036	57%	237,320	38%
Tasa variable	143,897	43%	381,687	62%
Total	330,933		619,007	

(*) De los USD187 millones de préstamos a tasa fija USD175.2 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD5.2 millones en 2021 y USD7.1 millones en 2020.

(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 2021, 2020 y 2019.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(iv) Riesgo crediticio (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los créditos por ventas ascienden a USD1,299.1 millones y USD968.1 millones, respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD175.8 millones y USD134.9 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD17.8 millones y USD47.8 millones, y otras garantías por USD2.2 millones y USD8.8 millones, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD209.6 millones y USD195.9 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los créditos por ventas vencidos garantizados ascendían a USD10.6 millones y USD20.7 millones; y la provisión para deudores incobrables ascendía a USD47.1 millones y USD53.7 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 77% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2021, en comparación con aproximadamente el 88% al 31 de diciembre de 2020.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2021, 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 7% y 12% del total de los activos al cierre de 2021 y 2020, respectivamente.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) otras inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en "money market" y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores "investment grade". Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris tiene USD6 millones en exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas, mientras que no tenía exposición a dichos instrumentos a fines de 2020.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representan alrededor del 87% y 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 2021 y 2020.

(Valores expresados en miles de USD)

31 de diciembre, 2021	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	318,127	212,430	-	105,697	105,697	-	-
<i>Otras inversiones</i>	397,849	239,742	158,107	-	158,107	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	239,742	239,742	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	94,414	94,414	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	30,062	30,062	-	-	-	-	-
Otras notas	115,266	115,266	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	158,107	-	158,107	-	158,107	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,660	-	10,660	-	10,660	-	-
Títulos privados	147,447	-	147,447	-	147,447	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,315	-	-	11,315	-	11,315	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	320,254	-	312,619	7,635	312,619	-	7,635
Bonos y otras rentas fijas	312,619	-	312,619	-	312,619	-	-
Otras inversiones	7,635	-	-	7,635	-	-	7,635
<i>Créditos por ventas</i>	1,299,072	1,299,072	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC (*)</i>	302,164	85,220	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos	133,879	85,220	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	168,285	-	-	-	-	-	-
Total		1,836,464	519,385	124,647	576,423	11,315	56,294
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	330,933	330,933	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	845,256	845,256	-	-	-	-	-
<i>Pasivo por arrendamiento financiero C y NC</i>	117,285	117,285	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,328	-	-	11,328	-	11,328	-
Total		1,293,474	-	11,328	-	11,328	-

(*) Incluye saldos relacionados con la participación en compañías venezolanas. Ver nota 34 de estos Estados Contables Consolidados.

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

(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 saldos relacionados con la participación en compañías venezolanas. Ver nota 34 de estos Estados Contables Consolidados.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente de una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, 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 34 de estos Estados Contables Consolidados.

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Al inicio del ejercicio	56,319	55,581
Aumento / (disminución)	219	(3,604)
Altas por combinaciones de negocios	-	3,915
Efecto de conversión monetaria y otros	(244)	427
Al cierre del ejercicio	56,294	56,319

C. Estimación del valor razonable

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

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

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

Las deudas bancarias son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.6% y 100.0% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2021 y 2020, respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

El valor en libros de las inversiones valuadas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados y pasivos financieros no derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. 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 2021 y 2020, 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 USD1.3 millones crédito y USD4.8 millones débito respectivamente.

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

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

(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 2021	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netas	5,994	528	6,521
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	178	65	243
Diferencias en costo de ventas	443	30	473
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	-	(1)	(1)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos	(8)	1	(8)
NIIF - Ganancia operativa	613	95	708
Ingresos (gastos) financieros netos			23
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			731
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			513
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,243
<i>Inversiones de capital</i>	226	14	240
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	575	20	595

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netas	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>	189	4	193
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	661	18	679

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netas	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>	338	12	350
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	523	17	540

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 USD45.6, USD16.9 y USD36.2 millones en 2021, 2020 y 2019 respectivamente.

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

1 Información por segmentos (Cont.)

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo la vista de las NIIF y la visión de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos, reflejando el efecto de los aumentos en los precios de las materias primas en la valuación del costo de reposición considerado para la visión de gestión en comparación con el costo de las NIIF calculado al costo histórico con base PEPS, y otras diferencias temporales.

La principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos), netos* por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2020, es atribuible a la desvalorización del valor llave, cuyo valor residual en la visión de gestión difiere de las NIIF.

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

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	No asignados (*)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021							
Ingresos por ventas netos	3,360,345	1,311,279	742,463	857,120	250,000	-	6,521,207
Total del activo	7,992,946	2,399,448	1,727,573	581,204	364,486	1,383,774	14,449,431
Créditos por ventas	652,483	234,800	180,515	146,125	85,149	-	1,299,072
Propiedad, planta y equipo, neto	3,805,912	984,413	742,461	221,859	70,156	-	5,824,801
Inversiones de capital	106,118	63,723	43,344	6,689	19,644	-	239,518
Depreciaciones y amortizaciones	307,116	125,781	89,667	41,528	30,629	-	594,721
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020							
Ingresos por ventas netos	2,179,949	776,235	642,793	1,227,532	320,225	-	5,146,734
Total del activo	8,071,574	1,868,458	1,461,738	804,559	552,508	957,352	13,716,189
Créditos por ventas	411,692	115,972	139,427	210,194	90,863	-	968,148
Propiedad, planta y equipo, neto	3,971,101	1,050,619	823,057	242,939	105,465	-	6,193,181
Inversiones de capital	71,531	63,111	39,691	10,452	8,537	-	193,322
Depreciaciones y amortizaciones	408,546	106,827	84,518	44,259	34,656	-	678,806
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

(*) Para 2021, 2020 y 2019 incluye *Inversiones en compañías no consolidadas*. Ver nota 13 a estos Estados Contables Consolidados.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son: EE.UU. (35%), Argentina, México, Canadá, Brasil, Italia y Arabia Saudita.

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 23%, 24% y 21%, en 2021, 2020 y 2019, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

Ingreso Tubos (en millones de USD)	2021	2020	2019
Petróleo y Gas	4,944	4,073	5,757
Procesamiento de hidrocarburos y Generación de Energía	444	371	534
Industrial y Otros	606	400	579
Total	5,994	4,844	6,870

Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD92.4, USD48.7 y USD82.7 millones, respectivamente. Estos montos relacionados con los años 2020 y 2019 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,		
	2021	2020	2019
Inventarios al inicio del ejercicio	1,636,673	2,265,880	2,524,341
Altas de inventario por combinaciones de negocios	-	199,589	52,966
Disminución de inventario por venta de subsidiarias	(10,662)	-	-
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros	3,841,551	1,545,688	2,709,629
Honorarios y servicios	208,472	154,976	222,415
Costo laboral (*)	824,071	757,359	870,261
Depreciación de propiedad, planta y equipo	448,843	503,725	428,791
Amortización de activos intangibles	7,645	8,121	5,948
Depreciación de activos por derecho a uso	35,910	40,127	28,727
Gastos de mantenimiento	129,350	107,764	284,758
Previsión por obsolescencia	23,296	35,809	29,138
Impuestos	40,887	45,162	100,738
Otros	98,159	59,790	115,663
	5,647,522	3,458,110	4,849,034
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,672,593)	(1,636,673)	(2,265,880)
	4,611,602	4,087,317	5,107,495

(*) Para el ejercicio finalizado en diciembre 2021, 2020 y 2019, el costo laboral incluye, aproximadamente, USD12.8 millones, USD81.3 millones y USD17.2 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,		
	2021	2020	2019
Honorarios y servicios	115,303	115,883	153,773
Costo laboral (*)	426,414	444,436	481,854
Depreciación de propiedad, planta y equipo	22,924	26,814	18,524
Amortización de activos intangibles	63,874	82,355	41,967
Depreciación de activos por derecho a uso	15,525	17,664	15,564
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	415,895	310,815	441,442
Provisiones para contingencias	24,998	11,957	28,565
Provisiones por créditos incobrables	(4,297)	4,644	(16,256)
Impuestos	78,800	63,234	110,876
Otros	47,133	41,425	89,665
	1,206,569	1,119,227	1,365,974

(*) Para el ejercicio finalizado en diciembre 2021, 2020 y 2019, el costo laboral incluye, aproximadamente, USD15.8 millones, USD61.2 millones y USD7.4 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,		
	2021	2020	2019
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,170,562	1,036,211	1,274,474
Indemnizaciones por rescisión	28,625	142,458	24,637
Planes de contribución definidos	12,608	12,442	12,663
Beneficios por retiro - plan de beneficios definidos	13,353	11,097	18,207
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	25,337	(413)	22,134
	1,250,485	1,201,795	1,352,115

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	2021	2020	2019
México	5,474	4,501	5,370
Argentina	5,169	4,376	5,405
EE.UU.	2,684	1,596	2,255
Italia	2,011	2,039	2,144
Brasil	1,817	1,360	1,360
Rumania	1,725	1,552	1,815
Colombia	1,009	746	1,040
Canadá	758	561	772
Indonesia	506	521	616
Japón	379	399	400
Otros	1,244	1,377	2,023
	22,776	19,028	23,200

5 Cargo por desvalorización

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

La Compañía lleva a cabo evaluaciones periódicas de los valores en libros de sus activos. El importe recuperable se basó en el valor de uso. Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos, económicos y regulatorios aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas) y costo de las materias primas.

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, para estimar los flujos de efectivo futuros descontados, la Compañía utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada y expectativas. La Gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

- Tasa de descuento: se basan en el 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. En 2021, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 10.9% y el 18.8%.
- Tasa de crecimiento: considera principalmente el impacto de la inflación en precios y costos, la evolución a largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía. En 2021, se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.
- Precios del petróleo y el gas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado.
- Conteo de plataformas: en base a lo publicado por Baker Hughes y las expectativas de la gerencia.
- Costos de las materias primas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia.

En diciembre de 2021, como resultado de la terminación esperada de nuestro negocio conjunto NKKTubes, lo que representó un indicador de desvalorización para sus activos, se realizó una prueba de desvalorización, lo que resultó en un cargo de USD57 millones, que redujo totalmente el valor en libros de la propiedad planta y equipo y los activos intangibles. El monto total fue asignado al segmento Tubos. Los valores en libros restantes, después del reconocimiento de los cargos por desvalorización, ascendieron a USD53 millones, principalmente relacionado con el capital de trabajo.

En el año 2020, se registró un cargo de aproximadamente USD622 millones, impactando el valor en libros del valor llave de las CGUs OCTG-EE.UU., IPSCO y Coiled Tubing por USD225 millones, USD357 millones y USD4 millones, respectivamente, y el valor en libros de la propiedad, planta y equipos de la CGU Rods-EE.UU. por USD36 millones. Del monto total, USD582 millones se destinaron al segmento de Tubos.

No se registraron cargos por desvalorización para el año 2019.

6 Otros ingresos y egresos operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Ingresos netos por otras ventas	10,694	9,891	8,651
Rentas netas	5,314	5,501	5,089
Recupero de impuestos en subsidiarias brasileras (*)	35,568	8,164	-
Otros (**)	16,290	9,837	8,025
Recupero de previsión para otros créditos incobrables	379	-	1,239
	68,245	33,393	23,004
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	6,697	12,989	11,199
Previsión para otros créditos incobrables	-	1,263	-
	6,697	14,252	11,199

(*) El 13 de mayo de 2021, la Corte Suprema de Brasil dictó sentencia firme confirmando que la metodología para el cálculo de los reclamos fiscales PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) a los que tienen derecho los contribuyentes, debe excluir de su base la generación total de ICMS, calculado sobre una base bruta. Esta decisión condujo al reconocimiento de, aproximadamente, USD53 millones de crédito fiscal en las subsidiarias brasileras, de los cuales USD36 millones se reconocieron en otros ingresos operativos y USD17 millones en resultados financieros (impactando en los ingresos financieros y los costos financieros). Adicionalmente, el cargo fiscal relacionado con esta ganancia ascendió a USD12 millones.

(**) El 1 de noviembre de 2021, la Compañía transfirió el 100% de acciones de Geneva Structural Tubes LLC (“Geneva”) a MKK USA Inc., una subsidiaria de Maruichi Steel Tube Ltd. de Japón por un precio total de USD24.3 millones. La ganancia de esta transacción ascendió a aproximadamente USD6.8 millones.

7 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
Intereses ganados	38,048	21,625	48,061
Resultados por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	-	-	(64)
Resultado por desvalorización en activos financieros a VRORI	-	(3,238)	-
Ingreso financiero (*)	38,048	18,387	47,997
Costo financiero	(23,677)	(27,014)	(43,381)
Resultados netos por diferencia de cambio (**)	17,287	(74,422)	27,868
Resultados por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	(7,966)	19,644	(11,616)
Otros	(1,026)	(1,590)	(1,585)
Otros resultados financieros	8,295	(56,368)	14,667
Resultados financieros netos	22,666	(64,995)	19,283

(*) *Ingreso financiero:*

En 2021, 2020 y 2019 incluye USD3.3, USD6.5 y USD7.6 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente. En 2021 también incluye USD18 millones de intereses no financieros relacionados con el recupero de impuestos PIS y COFINS en las subsidiarias brasileras. Para mayor información, ver nota 6 a estos Estados Contables Consolidados.

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

En 2021 incluye principalmente el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el resultado de la depreciación del peso argentino y del yen japonés frente al dólar estadounidense en las deudas comerciales, financieras, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos y yenes japoneses en las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense.

En 2020 incluye principalmente el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos con sociedades relacionadas en subsidiarias con moneda funcional dólar ampliamente compensado por la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el impacto negativo de la depreciación del real 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.

7 Resultados financieros (Cont.)

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

En 2021 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en euros y en yen japonés, parcialmente compensadas con ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en real brasilero.

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.

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
Impuesto corriente	(215,467)	(121,048)	(299,692)
Impuesto diferido	26,019	97,898	97,240
Cargo por Impuesto	(189,448)	(23,150)	(202,452)

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,		
	2021	2020	2019
(Valores expresados en miles de USD)			
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	1,242,766	(619,267)	933,710
Menor cargo por desvalorización (no deducible)	57,075	622,402	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias sin cargos por desvalorización	1,299,841	3,135	933,710
Impuesto calculado con la tasa de cada país	(209,765)	21,052	(186,752)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(76,043)	(72,936)	(53,296)
Cambios en las tasas impositivas	(29,881)	(958)	13
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	966	98	547
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	125,275	29,594	37,036
Cargo por Impuesto	(189,448)	(23,150)	(202,452)

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

Cambios en las tasas impositivas, incluyen principalmente el efecto del aumento en la tasa del impuesto a las ganancias corporativas en Argentina del 25% al 35% para los ejercicios fiscales iniciados el 1 de enero de 2021.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros, incluye una ganancia fiscal neta de USD113 millones, USD61 millones y USD66 millones para 2021, 2020 y 2019, respectivamente, relacionado a las revaluaciones fiscales en Argentina y México. También incluye un cargo fiscal neto de USD23 millones, USD10 millones y USD34 millones para 2021, 2020 y 2019, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo.

9 Distribución de dividendos

El 3 de noviembre de 2021, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, a pagar el 24 de noviembre de 2021, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 22 de noviembre de 2021.

9 Distribución de dividendos (Cont.)

El 3 de mayo de 2021, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS) por un monto total aproximado de USD248 millones. El monto aprobado incluía el dividendo interino previamente pagado el 25 de noviembre de 2020 de USD0.07 por acción (USD0.14 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.14 por acción (USD0.28 por ADS) fue pagado el 26 de mayo de 2021.

Para el año 2019, la Compañía pagó dividendos por un monto total de aproximadamente USD153 millones, que corresponden al dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS) pagado en noviembre de 2019. El 2 de junio de 2020, los accionistas aprobaron, como consecuencia de las iniciativas para preservar liquidez, que no se distribuyan dividendos -más allá del dividendo interino- por el año fiscal 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.

10 Propiedad, planta y equipo, neto

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	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	839,584	13,079,545	414,757	102,226	61,893	14,498,005
Efecto de conversión monetaria	(5,084)	(138,839)	(5,042)	(365)	(569)	(149,899)
Altas	8	15,238	1,171	192,470	4,830	213,717
Transferencias / Reclasificaciones	2,448	148,037	17,688	(146,752)	-	21,421
Disminución por venta de subsidiarias (*)	(200)	(4,310)	(62)	-	-	(4,572)
Bajas / Consumos	(6,652)	(35,130)	(7,582)	(150)	(6,632)	(56,146)
Al cierre del ejercicio	830,104	13,064,541	420,930	147,429	59,522	14,522,526
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	132,458	7,830,120	342,246	-	-	8,304,824
Efecto de conversión monetaria	(1,292)	(97,236)	(4,621)	-	-	(103,149)
Depreciaciones	9,736	440,316	21,715	-	-	471,767
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	-	51,470	780	-	4,421	56,671
Disminución por venta de subsidiarias (*)	-	(567)	(53)	-	-	(620)
Bajas / Consumos	(961)	(24,379)	(6,428)	-	-	(31,768)
Acumulada al cierre del ejercicio	139,941	8,199,724	353,639	-	4,421	8,697,725
Al 31 de diciembre de 2021	690,163	4,864,817	67,291	147,429	55,101	5,824,801
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020						
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 pérdidas por 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
Transferencias / Reclasificaciones	(1)	349	(475)	-	-	(127)
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	-	36,000	-	-	-	36,000
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

(*) Relacionado a la venta de Geneva. Ver nota 6 de estos Estados Contables Consolidados.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

10 Propiedad, planta y equipo, neto (Cont.)

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de USD32 millones y USD33.6 millones, respectivamente. No se capitalizaron intereses durante el 2021 y 2020.

Las subvenciones del gobierno reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2020 y 2021.

Los valores en libros de los activos dispuestos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes fueron inmatrimales para los años 2021 y 2020.

11 Activos intangibles, neto

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	637,352	550,500	2,469,962	2,211,151	5,868,965
Efecto de conversión monetaria	(6,466)	(151)	(1,324)	-	(7,941)
Altas	22,830	2,971	-	-	25,801
Transferencias / Reclasificaciones	(2,902)	(4,637)	-	-	(7,539)
Bajas	(659)	(1,156)	-	-	(1,815)
Al cierre del ejercicio	650,155	547,527	2,468,638	2,211,151	5,877,471
Amortizaciones y desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	577,359	382,531	1,383,994	2,096,025	4,439,909
Efecto de conversión monetaria	(6,014)	-	-	-	(6,014)
Amortizaciones	28,072	8,701	-	34,746	71,519
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	404	-	-	-	404
Bajas	(514)	(9)	-	-	(523)
Acumulada al cierre del ejercicio	599,307	391,223	1,383,994	2,130,771	4,505,295
Al 31 de diciembre de 2021	50,848	156,304	1,084,644	80,380	1,372,176

(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	Cientela	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

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 a estos Estados Contables Consolidados.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2021 era USD939.2 millones para América del Norte, USD109.9 millones para América del Sur, USD33.7 millones para Medio Oriente y África, y USD1.9 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2021, era el siguiente:

Segmento Tubos			
UGE (valores expresados en millones de USD)	Adquisición de Hydril	Otros	Total
Tamsa (Hydril y otros)	346	19	365
Siderca (Hydril y otros)	265	93	358
Hydril	309	-	309
Otros	-	53	53
Total	920	165	1,085

12 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución de los activos con derecho a uso

(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 2021				
Costo				
Valores netos al inicio	41,932	273,358	18,615	333,905
Efecto de conversión monetaria	(187)	(592)	(560)	(1,339)
Altas	6,010	10,127	6,189	22,326
Transferencias / Reclasificaciones	-	(274)	277	3
Bajas (*)	(1,673)	(150,803)	(4,265)	(156,741)
Al 31 de diciembre de, 2021	46,082	131,816	20,256	198,154
Depreciaciones				
Acumulada al inicio del ejercicio	15,142	67,993	8,817	91,952
Efecto de conversión monetaria	(37)	(177)	(260)	(474)
Depreciaciones	9,882	35,964	5,589	51,435
Transferencias / Reclasificaciones	-	96	(93)	3
Bajas (*)	(982)	(49,149)	(3,369)	(53,500)
Acumulada al cierre del ejercicio	24,005	54,727	10,684	89,416
Al 31 de diciembre de, 2021	22,077	77,089	9,572	108,738

(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

(*) Incluye bajas netas por USD96.6 millones relacionados con la remediación del contrato de arrendamiento de NKKTubes debido a la terminación del negocio conjunto.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

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

Evolución de los pasivos por arrendamiento

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Valores netos al inicio	257,343	230,167
Altas por combinaciones de negocios	-	26,046
Diferencias de conversión	(11,350)	7,656
Altas	22,261	58,536
Cancelaciones (*)	(103,329)	(17,529)
Pagos de deuda (**)	(50,998)	(51,666)
Intereses devengados	3,358	4,133
Al 31 de diciembre de,	117,285	257,343

(*) Incluye USD95.8 millones relacionados con la remediación del contrato de arrendamiento de NKKTubes debido a la terminación del negocio conjunto.

(**) Incluye pagos de deuda de capital por USD48.5 millones y USD2.5 millones de 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 29.5%, 33.6% y 36.9% del total de los pagos restantes, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos variables (incluidos en el *costo de ventas y gastos de comercialización y administración*) no fueron significativos para los ejercicios 2021 y 2020.

13 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
Al inicio del ejercicio	957,352	879,965
Diferencias por conversión	(11,085)	(31,977)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	512,591	108,799
Dividendos y distribuciones declaradas (*)	(78,926)	(861)
Incremento en reservas de capital y otros	3,842	1,426
Al cierre del ejercicio	1,383,774	957,352

(*) Relacionado a Ternium y Usiminas. Durante 2021 y 2020, se cobraron USD75.9 millones y USD0.3 millones, respectivamente.

Las principales compañías no consolidadas son:

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor en libros al 31 de diciembre de,	
		2021	2020	2021	2020
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,210,206	830,028
b) Usiminas (**)	Brasil	3.07%	3.07%	103,106	65,144
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	29,397	19,536
d) Global Pipe Company	Arabia Saudita	35.00%	35.00%	21,523	23,421
Otros	-	-	-	19,542	19,223
				1,383,774	957,352

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los derechos de voto eran 5.19%.

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 2021, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD43.52 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD999.7 millones. Al 31 de diciembre de 2021, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,210.2 millones. La Compañía revisa su participación en Ternium cada vez que eventos o circunstancias indican que el valor en libros del activo puede no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2021, 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	
	2021	2020
Activo no corriente	8,491,363	8,289,460
Activo corriente	8,606,544	4,566,775
Total del activo	17,097,907	12,856,235
Pasivo no corriente	1,649,105	2,559,485
Pasivo corriente	3,213,764	1,853,597
Total del pasivo	4,862,869	4,413,082
Total del patrimonio neto	12,235,038	8,443,153
Participación no controlante	1,700,019	1,157,038
Ingresos	16,090,744	8,735,435
Ganancia bruta	6,195,674	1,635,512
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía	3,825,068	778,468
Total ganancias integrales del ejercicio, netas de impuesto, atribuible a los accionistas de la Compañía	3,818,185	666,667

13 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

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 2021, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL14.51 (USD2.60) y BRL15.16 (USD2.72), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD98.4 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD103.1 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	
	2021	2020
Activo no corriente	3,491,103	3,487,317
Activo corriente	3,583,814	2,276,368
Total del activo	7,074,917	5,763,685
Pasivo no corriente	1,575,321	1,661,605
Pasivo corriente	1,134,663	861,912
Total del pasivo	2,709,984	2,523,517
Total del patrimonio neto	4,364,933	3,240,168
Participación no controlante	467,551	379,222
Ingresos	6,269,569	3,132,949
Ganancia bruta	2,101,336	624,199
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía	1,687,682	106,361

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 2021, 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 2021, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD29.4 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos, y un acuerdo para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2021 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD45.7 millones, USD0.9 millones y USD17.4 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2021, el monto total de capital pendiente de pago de estos préstamos subordinados era de USD264.2 millones, de los cuales USD58.1 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado de USD640 millones con varios bancos para refinanciar un préstamo existente, resultando en la liberación de cierta garantía corporativa previamente emitida por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva instalación.

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

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito stand-by emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 31 de diciembre de 2021 ascendía a USD10.3 millones.

13 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

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 2021 el valor en libros de la participación en propiedad de Tenaris en GPC era de aproximadamente USD21.5 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 2021, la exposición de SSPC bajo las garantías ascendía a USD115.1 millones.

14 Otros créditos – no corrientes

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Anticipos y préstamos al personal	8,117	4,563
Créditos fiscales (*)	53,210	18,046
Créditos con sociedades relacionadas	61,841	62,790
Depósitos legales	9,041	8,600
Anticipos a proveedores y otros anticipos	9,878	4,803
Crédito subsidiarias venezolanas	48,659	48,659
Otros	15,142	6,842
	205,888	154,303

(*) Incluye, aproximadamente, USD36 millones relacionados con el recupero de impuestos PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) en subsidiarias brasileras.

15 Inventarios, netos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Productos terminados	1,113,011	691,922
Productos en proceso	707,665	417,097
Materias primas	358,552	143,558
Materiales varios	485,815	488,802
Bienes en tránsito	253,324	158,929
	2,918,367	1,900,308
Previsión por obsolescencia, ver nota 24 (i)	(245,774)	(263,635)
	2,672,593	1,636,673

16 Otros créditos y anticipos, netos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	38,080	26,457
Organismos gubernamentales	2,363	3,075
Anticipos y préstamos al personal	5,974	4,672
Anticipos a proveedores y otros anticipos	17,225	14,661
Reembolsos por exportaciones	8,419	2,723
Créditos con sociedades relacionadas	5,919	16,217
Otros	21,502	13,961
	99,482	81,766
Previsión por otros créditos incobrables, ver nota 24 (i)	(3,206)	(3,917)
	96,276	77,849

17 Créditos y deudas fiscales corrientes

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Créditos fiscales corrientes		
Activos por impuesto a las ganancias	16,394	29,657
I.V.A. crédito fiscal	176,202	106,293
Otros anticipos de impuestos	425	434
	193,021	136,384

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Deudas fiscales		
Pasivo por impuesto a las ganancias	73,352	27,616
I.V.A. débito fiscal	12,955	9,933
Otros impuestos	57,179	53,044
	143,486	90,593

18 Créditos por ventas, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Comunes	1,313,934	1,017,663
Créditos con sociedades relacionadas	32,258	4,161
	1,346,192	1,021,824
Previsión para créditos incobrables, ver nota 24 (i)	(47,120)	(53,676)
	1,299,072	968,148

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

(Valores expresados en miles de USD)

Al 31 de diciembre de 2021

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos		
		1 - 180 días	> 180 días	
Garantizados	195,848	185,238	9,894	716
No garantizados	1,150,344	951,356	148,412	50,576
Garantizados y no garantizados	1,346,192	1,136,594	158,306	51,292
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.04%	0.20%	0.84%
Previsiones por créditos incobrables	(833)	(401)	(367)	(65)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(46,287)	-	(1,391)	(44,896)
Valor neto	1,299,072	1,136,193	156,548	6,331

(Valores expresados en miles de USD)

Al 31 de diciembre de 2020

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos		
		1 - 180 días	> 180 días	
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

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	167,455	117,807
Fondos líquidos	105,697	98,183
Inversiones a corto plazo	44,975	368,691
	318,127	584,681
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	239,742	763,697
Bonos y otras rentas fijas	158,107	108,791
	397,849	872,488
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	312,619	239,422
Otros	7,635	7,660
	320,254	247,082

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
No corriente		
Préstamos bancarios	111,452	315,884
Costo de emisión de deuda	(20)	(145)
	111,432	315,739
Corriente		
Préstamos bancarios	219,566	303,170
Descubiertos bancarios	60	98
Costo de emisión de deuda	(125)	-
	219,501	303,268
Total Deudas bancarias y financieras	330,933	619,007

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, 2021							
Deudas bancarias y financieras	219,501	107,438	3,994	-	-	-	330,933
Total Deudas bancarias y financieras	219,501	107,438	3,994	-	-	-	330,933
Interés a devengar (*)	2,465	560	13	-	-	-	3,038
Total	221,966	107,998	4,007	-	-	-	333,971

(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

(*) Incluye el efecto contable de cobertura.

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Vencimiento	Principal & Pendiente
2020	Tamsa	Bilateral	2023	20
2020	Tamsa	Bilateral	2023	80
2020-2021	SSPC	Multiple Banks	2022 - 2024	61

Al 31 de diciembre de 2021, 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 2021 y 2020, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2021	2020
Total Deudas bancarias y financieras	2.09%	2.51%

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,	
		2021	2020
USD	Variable	99,587	274,600
USD	Fijo	-	17,936
SAR	Fijo	11,845	20,902
EUR	Fijo	-	1,828
EUR	Variable	-	473
Total deudas bancarias y financieras no corrientes		111,432	315,739

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)

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2021	2020
USD	Variable	17,015	67,823
USD	Fijo	-	2,322
EUR	Variable	1,273	1,015
EUR	Fijo	1,706	3,886
MXN	Fijo	141,861	147,997
ARS	Fijo	8,947	3,699
SAR	Variable	26,022	37,776
SAR	Fijo	22,677	38,750
Total deudas bancarias y financieras corrientes		219,501	303,268

Evolución de las deudas bancarias y financieras

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	
	No corriente	Corriente
Al inicio del ejercicio	315,739	303,268
Diferencias por conversión	(48)	(2,570)
Altas y bajas, netas	(179,647)	(103,561)
Intereses devengados netos de pagos	618	(2,828)
Reclasificaciones	(25,230)	25,230
Variación de descubiertos	-	(38)
Al cierre del ejercicio	111,432	219,501

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	Activos intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	702,415	15,255	125,793	843,463
Diferencias por conversión	(461)	-	(2,059)	(2,520)
Disminución por venta de subsidiarias (*)	(637)	-	-	(637)
Cargo a otros resultados integrales	-	-	4,061	4,061
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	(31,487)	12,253	(23,449)	(42,683)
Al 31 de diciembre de 2021	669,830	27,508	104,346	801,684

(Valores expresados en miles de USD)

	Activos fijos	Inventarios	Activos 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)
Resultado (ganancia)	(39,874)	(4,141)	(34,725)	(78,740)
Al 31 de diciembre de 2020	702,415	15,255	125,793	843,463

Activos impositivos diferidos

(Valores expresados en miles de USD)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(21,208)	(85,937)	(480,149)	(206,958)	(794,252)
Diferencias por conversión	506	606	80	1,195	2,387
Disminución por venta de subsidiarias (*)	-	93	-	11	104
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	2,587	2,587
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	(4,381)	201	(5,694)	26,538	16,664
Al 31 de diciembre de 2021	(25,083)	(85,037)	(485,763)	(176,627)	(772,510)

(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)

(*) Relacionado a la venta de Geneva. Ver nota 6 de estos Estados Contables Consolidados.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas imponibles de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que se considere probable que las ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar en el futuro previsible. Este monto incluye USD461 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 en 2020. El saldo restante corresponde principalmente a subsidiarias de Tenaris en Canadá, Colombia 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.

Aproximadamente el 100% de las pérdidas fiscales reconocidas, tienen una fecha de vencimiento mayor a 5 años, o no vencen.

Al 31 de diciembre de 2021, el activo impositivo diferido neto no reconocido ascendía a USD173.3 millones. Las pérdidas fiscales no reconocidas con fechas de vencimiento de menos de 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años o sin fecha de vencimiento son, aproximadamente, 2.1%, 27.8% y 70.1%, respectivamente.

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

El análisis de recuperabilidad estimado de los activos por impuesto diferido y liquidación de pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Activos por impuestos diferidos a recuperar después de 12 meses	(611,552)	(640,603)
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	782,128	840,892

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,	
	2021	2020
Activo impositivo diferido	(245,547)	(205,590)
Pasivo impositivo diferido	274,721	254,801
	29,174	49,211

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
Al inicio del ejercicio	49,211	111,302
Diferencias por conversión	(133)	6,854
Altas por combinaciones de negocios	-	32,099
Disminución por venta de subsidiarias	(533)	-
Cargo a otros resultados integrales	6,648	(3,146)
Resultado (ganancia)	(26,019)	(97,898)
Al cierre del ejercicio	29,174	49,211

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Beneficios posteriores al retiro	111,904	136,811
Otros beneficios de largo plazo	71,345	64,928
Diversos	48,432	43,896
	231,681	245,635

Beneficios posteriores al retiro

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
No fondeados	103,841	115,774
Fondeados	8,063	21,037
	111,904	136,811

22 Otras deudas (Cont.)

(i) *Otras deudas no corrientes (Cont.)*

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
Valores al inicio del ejercicio	115,774	125,573
Costo del servicio corriente	5,728	4,796
Costo por intereses	5,997	6,496
Reducciones y acuerdos	(422)	(1,237)
Remediciones (*)	3,174	(2,230)
Diferencias de conversión	(3,716)	(415)
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	1,566
Beneficios pagados por el plan	(13,539)	(22,955)
Reclasificado al pasivo corriente	(8,884)	-
Otros	(271)	4,180
Al cierre del ejercicio	103,841	115,774

(*) Por 2021, una pérdida de USD0.7 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD 2.5 millones a premisas financieras. Por 2020, una pérdida de USD1.6 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD3.8 millones a premisas financieras.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Tasa de descuento	1% - 7%	1% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2021, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD5.9 millones y USD6.7 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD3.5 millones y USD3.2 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,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	159,528	176,309
Valor razonable de los activos del plan	(160,504)	(157,335)
Pasivo (*)	(976)	18,974

(*) En 2021 y 2020, USD9 millones y USD2.1 millones correspondientes a un plan con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

22 Otras deudas (Cont.)(i) *Otras deudas no corrientes (Cont.)***Beneficios posteriores al retiro (Cont.)**▪ **Fondeados (Cont.)**

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Al inicio del ejercicio	176,309	160,412
Diferencias de conversión	356	2,148
Costo del servicio corriente	222	850
Costo por intereses	4,190	5,009
Remediones (*)	(7,019)	18,025
Beneficios pagados	(14,530)	(9,266)
Otros	-	(869)
Al cierre del ejercicio	159,528	176,309

(*) Por 2021 una ganancia de USD0.4 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD6.6 millones a premisas financieras. Por 2020 una pérdida de USD3.7 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD14.3 millones a premisas financieras.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Al inicio del ejercicio	(157,335)	(145,160)
Diferencias de conversión	(250)	(1,729)
Retorno sobre los activos del plan	(3,793)	(4,411)
Remediones	(10,817)	(10,396)
Contribuciones pagadas por el plan	(3,338)	(5,017)
Beneficios pagados por el plan	14,530	9,266
Otros	499	112
Al cierre del ejercicio	(160,504)	(157,335)

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,	
	2021	2020
Instrumentos de capital	49.2%	49.3%
Instrumentos de deuda	46.7%	46.8%
Otros	4.1%	3.9%

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Tasa de descuento	2 % - 3 %	1 % - 3 %
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 3 %	0 % - 3 %

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

Al 31 de diciembre de 2021, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD14.9 millones y USD18.1 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 USD1.5 millones y USD1.5 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

22 Otras deudas (Cont.)

(i) *Otras deudas no corrientes (Cont.)*

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **Fondeados (Cont.)**

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2022 asciende aproximadamente a USD0.8 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)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Sueldos y cargas sociales a pagar	174,794	175,175
Diversos	28,931	27,651
	203,725	202,826

23 Provisiones no corrientes

Pasivos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Valores al inicio del ejercicio	73,218	54,599
Diferencias de conversión	(2,476)	(5,739)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	26,542
Provisiones adicionales / (reversiones)	13,896	478
Reclasificaciones	4,014	557
Usos	(5,096)	(3,219)
Al cierre del ejercicio	83,556	73,218

(*) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

24 Provisiones corrientes

(i) *Deducidas del activo*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	Provisiones para créditos por ventas incobrables	Provisiones para otros créditos incobrables	Provisión para obsolescencia de inventarios
(Valores expresados en miles de USD)			
Valores al inicio del ejercicio	(53,676)	(3,917)	(263,635)
Diferencias de conversión	111	227	1,877
Disminución por venta de subsidiarias (*)	2	10	405
Provisiones (adicionales) / reversas	4,297	379	(23,296)
Usos	2,146	95	38,875
Al 31 de diciembre de 2021	(47,120)	(3,206)	(245,774)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020	Provisiones para créditos por ventas incobrables	Provisiones para otros créditos incobrables	Provisión 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)
Provisiones (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)

(*) Relacionado a la venta de Geneva. Ver nota 6 de estos Estados Contables Consolidados.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

24 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (Valores expresados en miles de USD)	Otros juicios y contingencias		Total
	Riesgo por ventas	(*)	
Valores al inicio del ejercicio	1,795	10,484	12,279
Diferencias de conversión	(3)	(736)	(739)
Previsiones adicionales / (reversiones)	3,506	7,596	11,102
Reclasificaciones	-	(4,014)	(4,014)
Usos	(3,830)	(5,476)	(9,306)
Al 31 de diciembre de, 2021	1,468	7,854	9,322

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 (Valores expresados en miles de USD)	Otros juicios y contingencias		Total
	Riesgo por ventas	(*)	
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 / (reversiones)	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

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

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

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,	
	2021	2020
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	2,472	10,119
Otros instrumentos derivados	8,843	1,330
Contratos con valores razonables positivos	11,315	11,449
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	(147)	(2,250)
Otros instrumentos derivados	(11,181)	(967)
Contratos con valores razonables negativos	(11,328)	(3,217)
Total	(13)	8,232

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

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 2021 y 2020 son los siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2021	2020	2021	2020
MXN	USD	2022	1,444	9,838	(93)	156
USD	MXN	2022	(838)	(5)	-	-
EUR	USD	2022	(7,670)	543	(7,430)	-
USD	EUR	2023	9,092	(1,969)	8,258	5
JPY	USD	2022	(269)	94	557	(4,958)
USD	BRL	2022	(1,030)	412	-	85
USD	KWD	2021	-	(246)	-	(59)
USD	CAD	2022	(246)	-	-	-
USD	GBP	2022	(55)	(49)	-	-
USD	CNY	2022	(130)	(482)	-	-
BRL	USD	2022	(238)	-	-	-
Otros		2022	(73)	96	(33)	-
Total			(13)	8,232	1,259	(4,771)

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Reserva en patrimonio Dic-2019	Movimientos 2020	Reserva en patrimonio Dic-2020	Movimientos 2021	Reserva en patrimonio Dic-2021
Diferencia de cambio	2,591	(7,362)	(4,771)	6,030	1,259
Total Cobertura de flujos de caja	2,591	(7,362)	(4,771)	6,030	1,259

Tenaris estima que la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2021, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2022 y 2023. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver Sección III.D de estos Estados Contables Consolidados.

26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(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.

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

(i) Contingencias (Cont.)

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

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

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

▪ ***Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de 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 la corte de apelaciones. El 5 de marzo de 2018, la corte de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó la apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelaciones la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El 10 de septiembre de 2019, el Tribunal Superior de Justicia declaró la apelación de CSN admisible. El 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 tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL82 millones (aproximadamente USD14.7 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 BRL70.3 millones (aproximadamente USD12.6 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 brasileras 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 fiscalía de Milán, Italia, completó una investigación preliminar respecto de los supuestos pagos e incluyó al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Sociedad, San Faustín en la investigación. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. Los asesores legales externos de la Compañía en Italia han confirmado que ni el expediente judicial ni el pedido de la fiscalía contienen o identifican evidencia alguna de involucramiento o conocimiento de las conductas alegadas por cualquiera de los tres directores. También se le informó a la Compañía que los acusados están convocados a presentar sus argumentos de defensa ante el tribunal el 19 de abril de 2022, que el tribunal debería dictar su sentencia el 26 de abril de 2022 y que los fundamentos de dicha sentencia podrían no estar disponibles en lo inmediato. La sentencia que dicte el tribunal de primera instancia podrá ser apelada por cualquiera de las partes ante un tribunal superior.

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. Los procesos están en marcha. 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 nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que la Compañía tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía y su Presidente y Director Ejecutivo. Además, el tribunal concedió las mociones para desestimar todas las reclamaciones contra San Faustín, Techint y el ex director financiero de Tenaris. El 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.

(i) Contingencias (Cont.)

▪ **Procedimiento impositivo administrativo sobre créditos fiscales brasileiros**

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL57.5 millones (aproximadamente USD10.3 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

▪ **Litigio por infracción de patente de EE.UU.**

Tenaris Coiled Tubes, LLC (“TCT”), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando conductas difamatorias por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. Posteriormente, TCT reclamó que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT. Desde entonces, Global Tubing ha tratado de invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluyendo a la Compañía como demandada) alegando que TCT y la Compañía engañaron a la oficina de patentes para monopolizar el mercado de tubos enrollados para productos revenidos y templados. El 26 de marzo de 2021, un magistrado del juez principal en el caso, determinó que Global Tubing había establecido un caso prima facie que TCT había engañado a la oficina de patentes al no revelar un intento anterior de revenir y templar tubos enrollados. El 9 de abril de 2021, TCT presentó sus objeciones al fallo del magistrado ante el juez principal del caso. El 25 de agosto de 2021, el juez principal del caso confirmó la orden del magistrado y encontró posibles pruebas de la intención de cometer fraude en la oficina de patentes. Tal determinación no es definitiva. TCT está considerando varias vías para impugnar esta decisión. TCT cree que tiene defensas meritorias a este reclamo. Se esperaba que el juicio tuviera lugar en mayo 2022, pero es probable que se posponga. 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, 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. Al 31 de diciembre de 2021 el reclamo ascendía a EUR26.5 millones (aproximadamente USD30 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD23.5 millones) en capital y EUR5.8 millones (aproximadamente USD6.5 millones) en intereses y multas.

El 14 de junio de 2021, Dalmine recibió la determinación fiscal relacionada al año 2015 con respecto a los mismos asuntos. La evaluación fiscal confirma la determinación preliminar incluida en el informe fiscal emitido por la autoridad fiscal en 2019. Al 31 de diciembre de 2021, estos reclamos adicionales ascienden a aproximadamente EUR10.3 millones (aproximadamente USD11.7 millones), que comprenden EUR8 millones (aproximadamente USD9 millones) en capital y EUR2.3 millones (aproximadamente USD2.7 millones) en intereses y multas.

El monto total reclamado por los años fiscales 2014 y 2015, asciende aproximadamente a EUR36.8 millones (aproximadamente USD41.7 millones), de los cuales EUR28.7 millones (aproximadamente USD32.5 millones) corresponden a capital y EUR8.1 millones (aproximadamente USD9.2 millones) a intereses y penalidades.

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. La audiencia sobre esta apelación, originalmente programada para el 21 de junio de 2021, ha sido pospuesta para el 9 de mayo de 2022. 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 de la Compañía, IPSCO, o sus subsidiarias, son partes en reclamos de responsabilidad por producto, que pueden ocasionar daños por un monto total estimado de aproximadamente USD15.5 millones, principalmente relacionado con 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.

▪ ***Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping y derechos compensatorios***

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de EE.UU. (“DOC”) anunció el inicio de investigaciones sobre derechos antidumping de productos tubulares para la industria petrolera (“OCTG”) de Argentina, México y Rusia, y las investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 19 de noviembre de 2021, la Comisión de Comercio Internacional (“ITC”) realizó una determinación preliminar de daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Las investigaciones continúan actualmente, y es probable que las determinaciones finales del DOC y la ITC ocurran en la segunda mitad de 2022.

Tenaris, que importa OCTG de Argentina y México para complementar su significativa producción y en continuo crecimiento en los Estados Unidos, cree que la petición, el inicio de investigaciones del DOC y la determinación preliminar de daño son injustificados y está desafiando enérgicamente cualquier afirmación de que sus importaciones son objeto de comercio desleal o de que están causando o amenazando con dañar la industria nacional de OCTG nacional de EE.UU.

En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de este asunto o estimar el impacto potencial, si lo hubiera, que la resolución de este asunto pueda tener en el negocio de la Compañía.

(ii) *Compromisos y garantías*

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

- Varias subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2021, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD34.6 millones
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad (“CFE”) o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia con la primera orden de compra, lo que ocurrió en abril de 2021, y permanecerá en vigencia por un período de 3 años. Al 31 de diciembre de 2021, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD150.6 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.

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

(ii) Compromisos y garantías (Cont.)

- Con cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el “AMD”) con PAO TMK (“TMK”) por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto en los Estados Unidos en el año relevante. Considerando los eventos recientes descritos en nota 26 (i) de estos Estados Contables Consolidados “Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping y derechos compensatorios”, y las determinaciones finales afirmativas del Departamento de Comercio de los EE.UU. del 28 de junio de 2021 y la imposición de una tasa de dumping final del 209.72% sobre las importaciones de productos tubulares de TMK, en febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habrá requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2022, y no habrá un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo la AMD ni para el año del contrato que finaliza el 31 de diciembre de 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo de la AMD. La Compañía y TMK acordaron que, en caso de que el Departamento de Comercio de los EE.UU. emita una determinación negativa de dumping y daño con respecto a los productos OCTG de TMK o imponga aranceles o tarifas preliminares de antidumping o derechos compensatorios (o requiera una fianza o dinero en efectivo para cubrir dichos aranceles o tarifas ante una determinación final) de tal manera que la cantidad total de aranceles y tarifas sobre el valor de importación de los productos OCTG de TMK no exceda el 35%, entonces la Compañía y TMK participarán en discusiones y negociaciones de buena fe para determinar y acordar un requisito mínimo reducido de compra anual apropiado para la categoría de productos OCTG para el resto del año del contrato 2022 (de corresponder). Con respecto a los productos de tubería de TMK, la Compañía y TMK han acordado en entablar discusiones y negociaciones similares en caso de que la tasa de antidumping del 209.72% sobre las importaciones de productos de tubería de TMK se revoque o deje de estar vigente antes del vencimiento del plazo del AMD. Al 31 de diciembre de 2021, el compromiso de la Compañía bajo el AMD por el remanente del período totalizó en, aproximadamente, USD394.4 millones.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato de un año, renovable por un año adicional, con Ternium México S.A. de C.V., bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero. El contrato entró en vigencia en marzo de 2021. Al 31 de diciembre de 2021, el compromiso total ascendía a aproximadamente USD15.8 millones. Se espera que este compromiso finalice en marzo de 2022.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato con el proveedor Voestalpine Grobblech GmbH con el que se comprometió a comprar acero al carbono por un monto total de aproximadamente USD198.7 millones para usar en la fabricación de tubos relacionados con el proyecto NFXP-QatarGas.

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) de estos Estados Contables Consolidados, (ii) emitió garantías corporativas que aseguran ciertas obligaciones de GPC, como se describe en la nota 13 (d) de estos Estados Contables Consolidados; y (iii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD3.000 millones, al 31 de diciembre de 2021.

(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 2021, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

A principios de 2021, la Compañía tomó conocimiento, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, de que las escrituras electrónicas de ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial.

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

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc recién creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. Al momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

28 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 restricciones se han endurecido con el tiempo. Las principales medidas aplicables vigentes son las descriptas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino, y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a partes relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los cinco días del cobro.
- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de servicios, deben liquidarse en el mercado de cambios, y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles posteriores al cobro.
- El acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas (incluidas regalías) está sujeto generalmente a autorización del Banco Central de la República Argentina.
- El acceso al mercado de cambios para pagar importaciones de bienes y servicios prestados por terceros está sujeto a varias restricciones, incluyendo condiciones de pago que no pueden estar a la vista o que implican pagos por adelantado. Particularmente, requiere que el importador no tenga más de USD100.000 depositados en ninguna cuenta extranjera y deberá certificar que no ha accedido al mercado de cambios para vender bonos en moneda extranjera y no ha transferido bonos al exterior ni ha realizado canjes de valores transfronterizos en un período de 90 días anterior a la fecha de pago requerido por las importaciones, 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, y que no eludirá tales restricciones mediante transferencias de fondos a ningún accionista que tenga más del 25% de participación con derecho a voto del importador ni a otras entidades que tengan directores comunes con el importador o sus accionistas de más del 25%.
- El acceso al mercado de cambios para pagar servicio de deuda (capital e interés) por deudas financieras con partes relacionadas requiere la previa aprobación por parte del Banco Central de la República Argentina, a menos que 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 USD2 millones con vencimiento antes del 31 de diciembre de 2021, deben refinanciarse en al menos el 60% del capital pendiente y por un período mínimo de 2 años.
- El acceso al mercado de cambios para realizar pagos de dividendos generalmente requiere autorización previa del Banco Central de la República Argentina.
- La Comisión de Valores de Argentina ha impuesto más restricciones en junio de 2021 y octubre 2021, que consisten en limitaciones semanales sobre la cantidad de bonos que las empresas argentinas podrían vender contra moneda extranjera.

Cuando son requeridas, las autorizaciones del Banco Central de la República Argentina rara vez se otorgan, si es que alguna vez se otorgan.

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

Las subsidiarias argentinas de Tenaris continúan teniendo acceso al mercado cambiario oficial para todas las importaciones de bienes y para la adquisición de servicios de partes no relacionadas. Por lo tanto, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2021, han sido valuados a los tipos de cambio oficiales vigentes.

La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2021, ascendía a una exposición pasiva neta de aproximadamente USD95 millones. Al 31 de diciembre de 2021, el patrimonio neto total de las subsidiarias argentinas, representó aproximadamente el 9% del patrimonio total de Tenaris y las ventas realizadas por subsidiarias argentinas durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2021, fue de aproximadamente un 20.4% 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 que podría imponer el gobierno argentino podrían restringir aún más la capacidad de nuestras subsidiarias argentinas de acceder al mercado oficial de cambios.

29 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
(i) Variaciones en el capital de trabajo			
Inventarios	(1,060,465)	828,796	311,459
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	(75,530)	74,877	(34,368)
Créditos por ventas	(334,781)	409,163	428,326
Otras deudas	(2,292)	(34,871)	(18,295)
Anticipos de clientes	43,744	(34,388)	16,844
Deudas comerciales	383,417	(184,442)	(180,857)
	(1,045,907)	1,059,135	523,109
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	189,448	23,150	202,452
Impuestos pagados	(153,846)	(140,364)	(395,869)
	35,602	(117,214)	(193,417)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(14,371)	8,627	(4,616)
Intereses recibidos	24,567	19,613	30,890
Intereses pagados	(21,559)	(28,778)	(30,655)
	(11,363)	(538)	(4,381)

30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2021:

- 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.

30 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 las NIIF, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son compañías no consolidadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”. Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2021	2020	2019
(i)	Transacciones			
	(a) Ventas de productos y servicios			
	Venta de productos a sociedades no consolidadas	71,879	20,183	20,577
	Venta de productos a otras sociedades relacionadas	76,467	18,243	69,972
	Venta de servicios a sociedades no consolidadas	4,161	5,829	5,620
	Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	49,268	5,049	4,386
		201,775	49,304	100,555
	(b) Compras de productos y servicios			
	Compra de productos a sociedades no consolidadas	294,929	84,485	174,588
	Compra de productos a otras sociedades relacionadas	32,453	12,892	51,765
	Compra de servicios a sociedades no consolidadas	9,763	6,979	9,404
	Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	13,806	18,133	54,514
		350,951	122,489	290,271

(Valores expresados en miles de USD)

		Al 31 de diciembre de,	
		2021	2020
(ii)	Saldos al final del período		
	(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios		
	Créditos con sociedades no consolidadas	66,896	78,721
	Créditos con otras sociedades relacionadas	33,122	4,447
	Deudas con sociedades no consolidadas	(45,092)	(24,914)
	Deudas con otras sociedades relacionadas	(2,125)	(2,310)
		52,801	55,944
	(b) Deudas financieras		
	Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas	(1,936)	(2,042)
	Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(624)	(810)
		(2,560)	(2,852)

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

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD37.7 millones, USD27.4 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 382, 522 y 468 mil unidades por un total de USD3.9 millones, USD5 millones y USD4.8 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 Beneficios a los empleados - Planes de beneficio por retiro de estos Estados Contables Consolidados.

31 Honorarios 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,		
	2021	2020	2019
Honorarios de auditoría	3,804	3,781	3,846
Honorarios relacionados de auditoría	220	134	50
Honorarios por impuestos	-	102	7
Otros honorarios	5	-	1
Total	4,029	4,017	3,904

32 Principales subsidiarias

A continuación, se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2021.

Sociedad	País en que están	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de, (*)		
			2021	2020	2019
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%	100%	NA
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES (b)	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%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO.	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con 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%	100%
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.àr.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde poseía el 80% en 2019.

(b) Ver nota 35 "Acuerdo preliminar para rescindir el negocio conjunto NKKTubes" de estos Estados Contables Consolidados.

(c) Tenaris posee el 98.4% de Tenaris Supply Chain S.A. y el 40% de Tubular Technical Services Ltd y Pipe Coaters Nigeria Ltd., 49% de Amaja Tubular Services Limited, 49% de Tubular Services Angola Ltd, y 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd.

33 Combinaciones de negocio

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

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 final 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 USD1,029 millones.

La Compañía ha comenzado a consolidar los saldos y resultados de operaciones de IPSCO a partir del 2 de enero de 2020.

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

Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció un valor llave de aproximadamente USD357 millones, el cual posteriormente se desvalorizó totalmente durante el 2020 como consecuencia de la caída sin precedentes de los precios del petróleo, el deterioro en las condiciones comerciales y otros cambios en circunstancias.

34 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”) Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimientos arbitrales contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones y obtuvieron laudos favorables, los cuales son definitivos e inapelables.

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD173.1 millones (incluyendo USD0.3 millones de honorarios legales), pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que, si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual, compuesto en períodos semestrales desde la fecha de la adjudicación hasta el pago total. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses posteriores a la adjudicación, calculados a la tasa de adjudicación, ascendieron aproximadamente a USD117.4 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2021 ascendía a USD290.5 millones.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y ejecutar el laudo en los Estados Unidos. El 17 de julio de 2020, la Corte dictó sentencia reconociendo el laudo Matesi La sentencia ordena a Venezuela a pagarle a Tenaris y a Talta un monto de USD256.4 millones, incluyendo lo principal y los intereses posteriores a la adjudicación hasta la fecha de la sentencia, y establece que los intereses posteriores a la sentencia se acumulen sobre esta suma a la tasa federal de los EE.UU. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses posteriores a la adjudicación, calculados a la tasa de adjudicación, ascendieron aproximadamente a USD0.2 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2021, ascendía a USD256.6 millones. Sin embargo, es posible que la sentencia no se ejecute en los EE.UU. en la medida en que lo prohíban las regulaciones de sanciones a Venezuela emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de EE.UU. actualmente vigentes.

34 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

Tavsa y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Bélgica-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a pagar un monto adicional de USD76 millones en intereses previos al laudo y reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron a aproximadamente USD68.5 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2021 ascendía a USD284.8 millones.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo en los Estados Unidos. El 24 de agosto de 2021, el tribunal dictó sentencia a favor de Tenaris y Talta y en contra de Venezuela por un monto de USD276.9 millones, con intereses posteriores al fallo que se acumulan a partir de la fecha del fallo a la tasa de interés federal legal posterior al fallo. El 5 de noviembre de 2021, el tribunal, en respuesta a una moción de Tenaris y Talta, modificó el monto de la sentencia a USD280.6 millones, con intereses posteriores a la sentencia que continuaron acumulándose a partir del 24 de agosto de 2021, a la tasa de interés federal legal posterior a la sentencia. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses posteriores a la sentencia calculados a la tasa de sentencia de EE.UU. ascendieron aproximadamente USD0.1 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2021 ascendía a USD280.7 millones. Sin embargo, es posible que la sentencia no se ejecute en los EE.UU. en la medida en que lo prohíban las regulaciones de sanciones a Venezuela emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de EE.UU. actualmente vigentes.

Al 31 de diciembre de 2021, 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 de estos Estados Contables Consolidados.

35 Otra información relevante

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

En 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir y operar una planta de tubos con costura con una capacidad de producción anual de 300.000 toneladas para producir productos OCTG en Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y PAO Severstal tiene el 51% restante. En 2019, Tenaris contribuyó con USD19.6 millones en el proyecto. Posteriormente, no se hicieron contribuciones adicionales.

En 2020, PAO Severstal y Tenaris suspendieron la construcción debido a las condiciones del mercado y la pandemia.

En diciembre de 2021, las partes decidieron mantener la iniciativa en espera y continuar evaluando la situación en los mercados relevantes y la dinámica de costos para determinar los próximos pasos del acuerdo.

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

En 2020, Tenaris entró en un negocio conjunto con Inner Mongolia Baotou Steel Union Co. Ltd. (“Baotou Steel”) para construir una planta de roscado de conexiones premium para terminar los tubos de acero producidos por nuestro socio del negocio conjunto, Baotou, China, y venderlos al mercado doméstico. Según el acuerdo, Tenaris posee el 60% de las acciones del negocio conjunto, mientras que Baotou Steel posee el 40% restante.

La planta, que se estima requerirá de una inversión total de USD32.6 millones, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 70.000 toneladas. Una inversión inicial de USD29.8 millones, que permitirá que la instalación produzca 45.000 toneladas anuales, se estima se complete y comience a operar a principios del año 2022. Durante el 2020 y 2021, Tenaris contribuyó con USD2.3 y USD15.6 millones, respectivamente, en el proyecto.

35 Otra información relevante (Cont.)

Acuerdo preliminar para rescindir el negocio conjunto NKKTubes

La planta de fabricación de tubos sin costura de Tenaris en Japón, ubicada en el complejo siderúrgico de Keihin, propiedad de JFE Holdings Inc (“JFE”), es operada por NKKTubes, una sociedad propiedad en un 51% de Tenaris y en un 49% de JFE. Las barras de acero y otros insumos y servicios esenciales para NKKTubes se suministran en virtud de un acuerdo a largo plazo de JFE.

El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de suspender en forma permanente, a partir del ejercicio fiscal que finaliza en marzo de 2024, las operaciones de sus instalaciones productoras de acero ubicadas en el complejo Keihin. A la luz de ese suceso, Tenaris y JFE entablaron conversaciones y finalmente determinaron que el proyecto ya no era económicamente sustentable. En consecuencia, el 2 de noviembre de 2021 acordaron terminar amistosamente su negocio conjunto y liquidar NKKTubes. El acuerdo preliminar prevé el cierre de las operaciones de fabricación para fines de junio de 2022, la terminación de todos los acuerdos que permitieron la operación del negocio conjunto, y la asignación entre las partes de los costos de disolución y liquidación relacionados. Tenaris y JFE continúan discutiendo otros aspectos de la disolución del negocio conjunto, con vistas a llegar a un acuerdo definitivo antes de junio de 2022. Tenaris y JFE también se comprometen a garantizar la continuidad del suministro de material tubular, incluidos productos de aleación “Cromo13”, a los clientes internacionales después del cierre de NKKTubes.

La gerencia determinó que la decisión de las partes de rescindir el negocio conjunto de NKKTubes constituía un indicador de desvalorización y, consecuentemente, realizó una prueba de desvalorización reconociendo un cargo de aproximadamente USD57 millones, que impactaron en la propiedad, planta y equipo y activos intangibles de NKKTubes. Además, el 31 de diciembre de 2021, la Compañía tiene una reserva positiva de ajuste de conversión monetaria de aproximadamente USD140 millones de los cuales USD71 millones corresponden a los propietarios de la casa matriz. La reserva de participación no controlante asciende a aproximadamente USD25 millones. Estos saldos serán reclasificados a los resultados de la Compañía en el período en que se produzca la transacción final.

36 Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

La rápida expansión de la pandemia de COVID-19 alrededor del mundo y las medidas de contención adoptadas por los gobiernos desencadenaron una grave caída de la actividad económica mundial y precipitaron una fuerte crisis en el sector energético. La demanda de petróleo y gas disminuyó en forma significativa en el primer semestre del 2020, causando el colapso de los precios y un marcado exceso de oferta, el rápido aumento de excedentes de inventarios y la consiguiente caída de las inversiones en la actividad de perforación por parte de los clientes de Tenaris del sector de petróleo y gas. La Compañía tomó medidas rápidas para mitigar el impacto de la crisis y adaptar las operaciones de Tenaris en cada país para cumplir con las normas y requisitos aplicables y contener los efectos de la crisis global. En respuesta al brote de COVID-19, varios países, incluidos países en donde Tenaris opera (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y Estados Unidos) tomaron medidas para mitigar y contener el virus, incluidas prohibiciones de actividades comerciales y cierre de instalaciones industriales. La Compañía implementó un programa mundial de reestructuración y contención de costos destinado a preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones; ajustó los niveles de producción en sus plantas, incluso mediante el cierre temporal de ciertas instalaciones o líneas de producción y despidos en varias jurisdicciones, y redujo las inversiones de capital y capital de trabajo. Además, la Compañía implementó el trabajo a distancia y otras modalidades de trabajo flexibles y adoptó protocolos especiales en sus operaciones para proteger la salud y la seguridad de los empleados, clientes y proveedores de Tenaris. Si bien estas medidas tuvieron éxito en mitigar el impacto de la crisis sobre sus operaciones, si nuevas, y más contagiosas, variantes del virus demuestran ser resistentes a las vacunas disponibles y se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, sus operaciones podrían verse afectadas aún más y sus resultados impactarían negativamente. A pesar de la volatilidad económica como resultado de la presencia continua y las repercusiones del COVID-19, así como la incertidumbre sobre la duración futura y el alcance de la pandemia, la demanda del mercado de petróleo se acerca a los niveles previos a la pandemia y el de gas natural ya lo supera. Los precios del petróleo y gas natural también superan los niveles previos al COVID-19, mientras que la actividad de perforación de petróleo y gas aumenta constantemente en América del Norte y el resto del mundo, y los inventarios de OCTG se encuentran en niveles relativamente bajos en América del Norte y en niveles más normales en el resto del mundo. Las instalaciones industriales de Tenaris en América del Norte continúan aumentando para satisfacer una mayor demanda y algunas instalaciones (cerradas temporalmente durante el 2020), fueron reabiertas durante el 2021. En este contexto, aún con aumentos en los costos de las materias primas, energía y logística, los márgenes de Tenaris muestran una recuperación significativa en comparación con el 2020.

36 Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

Con el propósito de evaluar la exposición de la Compañía a los efectos de pandemia del COVID-19 y su impacto sobre su negocio, posición financiera y desempeño, la gerencia ha llevado a cabo pruebas de desvalorización y está de cerca monitoreando la recuperabilidad de los activos de larga duración e impuestos diferidos, la gestión del riesgo financiero (en riesgos particulares de crédito y liquidez) y la suficiencia de sus provisiones para pasivos contingentes.

La Compañía también ha renegociado las obligaciones contractuales existentes con sus contrapartes para adecuar los compromisos a la disminución de la actividad. Como resultado, Tenaris está cumpliendo adecuadamente con todos los principales compromisos y garantías contractuales pendientes. Además, Tenaris no ha recibido ninguna subvención gubernamental significativa o medidas de apoyo públicas para los años 2021 y 2020, y no ha recibido, ni proporcionado, arreglos materiales en forma de financiamiento de la cadena de suministros.

A la fecha de estos Estados Contables Consolidados, el capital y los recursos financieros de Tenaris, y la posición de liquidez general, no se han visto afectados por este escenario. Tenaris cuenta con líneas de crédito no comprometidas y la gerencia cree que tiene un acceso adecuado a los mercados crediticios. Adicionalmente, Tenaris tenía una posición de efectivo neta de aproximadamente USD700⁹ millones a fines de diciembre de 2021 y un calendario de amortización de deuda manejable.

Considerando la posición financiera de Tenaris y los fondos proporcionados por las actividades operativas, la gerencia cree que la Compañía tiene recursos suficientes para satisfacer sus necesidades actuales de capital de trabajo, pagar su deuda y abordar los cambios a corto plazo de las condiciones comerciales.

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

37 Hechos posteriores

Inversión para construir un parque eólico en Argentina

El 16 de febrero de 2022, el Consejo de Administración aprobó un plan de inversión para construir un parque eólico en Argentina con un costo de, aproximadamente, USD190 millones que reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en ese país en alrededor de 150.000 toneladas por año, y abastecerá cerca del 50% de la demanda energética en el laminador integrado de tubos sin costura en Campana, Argentina. Se prevé que esta inversión se complete durante 2023.

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2022, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 3 de mayo de 2022, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 24 de noviembre de 2021. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 millones serán pagados el 25 de mayo de 2022 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 23 de mayo de 2022. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

38 Actualización al 31 de marzo 2022¹⁰

Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

El 24 de febrero de 2022, Rusia lanzó un ataque militar sobre Ucrania. En respuesta, los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido han impuesto una ola de sanciones contra ciertas instituciones, empresas y ciudadanos rusos. El gobierno ruso respondió prohibiendo el acceso de aerolíneas a su espacio aéreo y estableció medidas económicas, incluidas restricciones a las transferencias de divisas al exterior por los residentes.

⁹ 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).

¹⁰ Esta nota fue agregada posteriormente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Directorio de la Compañía el 16 de febrero de 2022.

Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

Rusia es un importante proveedor de petróleo y gas en Europa y el resto del mundo, y Rusia y Ucrania son importantes proveedores globales de materias primas siderúrgicas y productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente. Por ejemplo, antes del conflicto, Rusia producía entre 10% y 12% del petróleo mundial y abastecía 40% del gas natural de la Unión Europea, mientras que Rusia y Ucrania conjuntamente representaban alrededor de 50% del arrabio comercializado internacionalmente, cerca de 30% de los productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente y una gran proporción de ferroaleaciones para aplicaciones siderúrgicas comercializadas internacionalmente.

A raíz del conflicto armado y las correspondientes sanciones, los precios del petróleo y gas se dispararon y las operaciones de comercio exterior que involucran a contrapartes rusas y ucranianas se han visto seriamente afectadas. Por ejemplo, los precios del petróleo aumentaron a aproximadamente USD130 por barril y los precios del gas en Europa aumentaron a más de USD60 por millón de BTU inmediatamente después de la invasión, pero luego retrocedieron a alrededor de USD120/bbl y USD30 por millón de BTU. Si bien es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los *commodities* a medida que se desarrolle el conflicto, es probable que se registren mayores precios e incluso escasez de energía y materia prima utilizada en nuestras operaciones siderúrgicas (incluyendo gas natural y energía eléctrica, en particular en Europa, chatarra de acero, arrabio, DRI, HBI, ferroaleaciones, barras de acero, bobinas y planchas de acero) si se produce una interrupción seria en el abastecimiento de energía a Europa o en las operaciones de comercio exterior de materias primas siderúrgicas que involucren a contrapartes rusas y ucranianas.

Nuestras compras de materias primas a Rusia y Ucrania, utilizadas en nuestro proceso de producción, principalmente ferroaleaciones para nuestras operaciones globales y arrabio para nuestras operaciones europeas, ascendieron a aproximadamente USD34 millones en 2021. Estamos buscando insumos de fuentes alternativas en respuesta a la interrupción del suministro de Ucrania y el impacto de las sanciones a los insumos de Rusia, y es posible que debamos pagar precios más altos para asegurarnos el suministro de las materias primas que necesitamos para nuestras operaciones siderúrgicas.

Nuestras ventas a clientes rusos representaron aproximadamente 0.2% de nuestras ventas globales en 2021. Hemos suspendido las ventas a nuestros clientes rusos y las compras a proveedores rusos que infringirían las sanciones aplicables. Asimismo, tenemos una oficina de representación en Moscú, que cuenta con 10 empleados. Tenaris está analizando alternativas con respecto al posible traslado o cierre de dicha oficina.

Como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido, estamos evaluando el monto que se dará de baja de nuestra inversión en el *joint venture* en Rusia, que al 31 de diciembre de 2021 ascendió a USD16.8 millones.

Suspensión de la fabricación de equipamiento industrial en Brasil

El 21 de marzo de 2022, la Compañía anunció su decisión de reorganizar las actividades de su planta industrial Confab Equipamentos en Moreira César, Pindamonhangaba, San Pablo, Brasil. Las subsidiarias brasileñas de la Compañía discontinuarán la fabricación de equipamiento industrial y centrarán sus actividades completamente en la producción tubos con costura, varillas de bombeo, revestimientos y accesorios. La Compañía estima que esta decisión no tendrá un efecto significativo en su situación financiera y resultados de operación.

Alicia Mónico
Chief Financial Officer

INFORMACION FINANCIERA

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



Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada (*)

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Opiniones sobre los estados financieros consolidados y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera

Hemos auditado los estados de posición financiera adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados"). Hemos auditado también el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por la Comisión de las Organizaciones Patrocinantes de la Comisión Treadway ("COSO", por sus siglas en inglés).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y con las Normas Internacionales de Información Financiera tal como fueran adoptadas por la Unión Europea. También en nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos sus aspectos significativos, un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo al 31 de diciembre de 2020, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por COSO.

Fundamento de las opiniones

La gerencia de la Compañía es responsable por estos estados financieros consolidados, por el mantenimiento de un sistema de control interno sobre la información financiera eficaz, y por la evaluación de la eficacia del sistema de control interno sobre la información financiera, incluida en el reporte de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera que se adjunta en el Artículo 15. Nuestra responsabilidad es la de expresar opiniones sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía basadas en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) (PCAOB, por sus siglas en inglés) y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB.

Hemos efectuado nuestras auditorías de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores materiales, debido a error o fraude, y de que se mantuvo un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo en todos sus aspectos significativos.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



Nuestras auditorías sobre los estados financieros consolidados incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de error material sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Nuestra auditoría sobre el sistema de control interno sobre la información financiera incluyó obtener un entendimiento del sistema de control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que exista una debilidad material, y probar y evaluar el diseño y la eficacia operativa del control interno basado en el riesgo evaluado. Nuestras auditorías también incluyeron procedimientos adicionales que hemos considerado necesarios de acuerdo con las circunstancias. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar nuestras opiniones.

Definición y limitaciones del sistema de control interno sobre información financiera

El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía es un proceso diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la confiabilidad de la información financiera y la preparación de estados financieros para uso externo de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) pertenecen al mantenimiento de registros que, con un detalle razonable, reflejan de forma precisa y razonable las transacciones y disposiciones de los activos de la compañía; (ii) proveen una seguridad razonable de que las transacciones son registradas de forma necesaria para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, y que los recibos y gastos de la compañía son realizados solamente con las autorizaciones de la gerencia y los directores de la compañía; y (iii) proveen una seguridad razonable relacionada con la prevención u oportuna detección de la adquisición, uso o disposición no autorizada de los activos de la compañía que puedan tener un impacto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el sistema de control interno sobre la información financiera podría no prevenir o detectar errores. Adicionalmente, las proyecciones sobre la evaluación de la eficacia de ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Cuestiones críticas de auditoría

Las cuestiones críticas de auditoría que se informan a continuación son temas que surgen de la auditoría para el período actual de los estados financieros consolidados, que fueron comunicados o es requerido que sean comunicados al comité de auditoría y que (i) se relacionan con cuentas o revelaciones significativas para los estados financieros consolidados e (ii) implicaron juicios especialmente exigentes, subjetivos o complejos. La comunicación de cuestiones críticas de auditoría no modifica en modo alguno nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y al comunicar las cuestiones clave de auditoría que siguen, no emitimos una opinión separada sobre las cuestiones clave de auditoría o las cuentas o revelaciones a que se refieren.



Combinación de negocios - Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

Tal como se describe en la Nota 32 a los estados financieros consolidados, la Compañía adquirió IPSCO Tubulars, Inc por un monto neto de USD 1.029 millones en 2020, lo que generó el reconocimiento de USD 170 millones en activos intangibles. La Gerencia aplicó juicios significativos para estimar el valor razonable de los activos intangibles adquiridos, que implicaron el uso de estimaciones y supuestos significativos en relación con la oportunidad y los montos de las proyecciones de flujos de efectivo, las tasas de crecimiento de ingresos, las tasas de deserción de clientes y la tasa de descuento.

Las consideraciones principales por las cuales determinamos que ejecutar procedimientos referidos a la adquisición de IPSCO Tubulars, Inc. es una cuestión clave de auditoría son (i) el alto grado de juicio y subjetividad del auditor al aplicar los procedimientos relativos a la medición del valor razonable de activos intangibles adquiridos debido a la aplicación de un juicio significativo por parte de la gerencia al realizar la estimación; (ii) el esfuerzo de auditoría significativo para evaluar los supuestos significativos relacionados con la estimación, como las proyecciones de flujo de efectivo, las tasas de crecimiento de ingresos, las tasas de deserción de clientes y la tasa de descuento; y (iii) el esfuerzo de auditoría implicó la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados.

Abordar esta cuestión implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría con el propósito de formar nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles referidos a la contabilización de la adquisición, incluyendo el control sobre la valuación de la gerencia de los activos intangibles y sobre los supuestos para la determinación de proyecciones de flujos de efectivo, tasas de crecimiento, tasas de deserción de clientes y tasa de descuento utilizadas en la valuación de los activos intangibles. Estos procedimientos también incluyeron, entre otros, (i) la lectura del contrato de compra y (ii) probar el proceso por el que la gerencia determina el valor razonable de los activos intangibles. Probar el proceso de la gerencia incluyó evaluar la adecuación de los métodos de valuación, verificar la integridad y exactitud de los datos provistos por la gerencia y evaluar la razonabilidad de los supuestos significativos relativos a las proyecciones de flujo de efectivo, tasas de crecimiento de ingresos, tasas de deserción de clientes y la tasa de descuento para los activos intangibles. Evaluar la razonabilidad de las tasas de crecimiento de ingresos y las tasas de deserción de clientes consistió en considerar el rendimiento pasado de los negocios adquiridos así como los pronósticos económicos y de la industria. La tasa de descuento se evaluó considerando el costo del capital de negocios comparables y otros factores de la industria. Profesionales con habilidades y conocimientos especializados fueron utilizados para asistir en la evaluación de las proyecciones de flujo de efectivo.



Evaluación del deterioro de activos de larga vida útil - Negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos (OCTG - USA, Bay City e IPSCO Tubulars)

Como se explica en Notas 5, 10 y 11 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2020 el saldo del rubro propiedad, planta y equipo de la Sociedad era de USD 6.193 millones, el saldo de licencias, patentes y marcas registradas totalizaba USD 168 millones y el saldo de clientela ascendía a USD 115 millones, de los cuales parte significativa se relaciona con los negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos (OCTG - USA, Bay City e IPSCO Tubulars). Durante el primer trimestre de 2020, debido al deterioro de las condiciones del negocio, los bajos niveles de consumo causados por la propagación de la pandemia del COVID-19 y la presencia de indicadores de desvalorización de sus activos en los Estados Unidos, la Sociedad decidió reducir el valor llave y el de otros activos de larga duración registrando un cargo por desvalorización de aproximadamente USD 622 millones, de los cuales USD 225 millones y USD 357 millones se relacionan con el valor en libros del valor llave de OCTG - USA e IPSCO. El valor llave y los activos sujetos a amortización o depreciación son evaluados por desvalorización por parte de la gerencia cuando cambios en los eventos o circunstancias indican que el valor de libros puede no ser recuperable. Asimismo, el valor llave está sujeto a una revisión por posible desvalorización al menos una vez al año. La gerencia ha determinado el importe recuperable de estos activos sobre la base de su valor de uso. El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de fondos futuros. Los principales supuestos clave utilizados por la gerencia para estimar el valor de uso de los negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos (OCTG - USA, Bay City e IPSCO Tubulars) fueron la tasa de descuento, la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas) y los costos de las materias primas.

Las consideraciones principales por las cuales determinamos que ejecutar procedimientos referidos a la recuperabilidad de activos de larga vida útil de los negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos es una cuestión crítica de auditoría son: (i) el juicio significativo por parte de la gerencia al realizar las estimaciones del valor recuperable; (ii) el alto grado de subjetividad, juicio y esfuerzo del auditor al aplicar los procedimientos y evaluar los supuestos significativos de la gerencia relacionados con la tasa de descuento, tasa de crecimiento, precios del petróleo y gas, número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y costo de las materias primas; y (iii) el esfuerzo de auditoría implicó la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados.

Abordar esta cuestión implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría con el propósito de formar nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles referidos a la recuperabilidad de los activos de larga vida útil, incluyendo los controles sobre el análisis por parte de la gerencia de los indicadores de deterioro de valor y los controles sobre la revisión de los supuestos utilizados y cálculo de los flujos de efectivo descontados. Estos procedimientos también incluyeron, entre otros, (i) probar el proceso por el que la gerencia determina la estimación del valor de uso; (ii) evaluar la adecuación del modelo de flujo de efectivo descontado; (iii) verificar la integridad y la exactitud de la información subyacente utilizada en el modelo; y (iv) evaluar la razonabilidad de los supuestos significativos utilizados por la gerencia relacionados con la tasa de descuento, la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y el costo de las materias primas.



Evaluar los supuestos significativos relacionados con los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y el costo de las materias primas consistió en determinar si dichos supuestos fueron razonables, considerando (i) el desempeño actual y pasado de los negocios, (ii) la congruencia con datos externos de la industria y del mercado, y (iii) si estos supuestos fueron consistentes con la evidencia obtenida en las otras áreas de la auditoría. Profesionales con habilidades y conocimientos especializados fueron utilizados para asistir en la evaluación del modelo de flujos de efectivo descontados y del supuesto de la tasa de descuento de la Compañía.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburgo, 30 de marzo de 2021

Representado por

Electronically signed by:
Fabrice Goffin

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'FG', is written over a horizontal line.

Fabrice Goffin

Somos los auditores de la Compañía desde 2011

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés

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)			Total
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
Remediones 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 remediones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales.

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

I INFORMACIÓN GENERAL

II POLITICAS CONTABLES (“PC”)

A	Bases de presentación
B	Bases de consolidación
C	Información por segmentos
D	Conversión de estados contables
E	Propiedad, planta y equipo
F	Activos intangibles
G	Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento
H	Desvalorizaciones de activos no financieros
I	Otras inversiones
J	Inventarios
K	Créditos por ventas y otros créditos
L	Efectivo y equivalentes de efectivo
M	Patrimonio neto
N	Deudas bancarias y financieras
O	Impuesto a las ganancias - corriente y diferido
P	Beneficios a los empleados
Q	Provisiones
R	Deudas comerciales y otras
S	Reconocimiento de ingresos
T	Costo de ventas y otros gastos de ventas
U	Ganancia por acción
V	Instrumentos financieros

III ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

IV OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1	Información por segmentos
2	Costo de ventas
3	Gastos de comercialización y administración
4	Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
5	Cargo por desvalorización
6	Otros ingresos y egresos operativos
7	Resultados financieros
8	Impuesto a las ganancias
9	Distribución de dividendos
10	Propiedad, planta y equipo, neto
11	Activos intangibles, netos
12	Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
13	Inversiones en compañías no consolidadas
14	Créditos – no corrientes
15	Inventarios, netos
16	Otros créditos y anticipos, netos
17	Créditos y deudas fiscales corrientes
18	Créditos por ventas, netos
19	Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
20	Deudas bancarias y financieras
21	Impuesto a las ganancias diferido
22	Otras deudas
23	Provisiones no corrientes
24	Provisiones corrientes
25	Instrumentos financieros derivados
26	Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
27	Medidas de control de divisas en Argentina
28	Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
29	Operaciones con sociedades relacionadas
30	Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
31	Principales subsidiarias
32	Combinaciones de negocio
33	Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental
34	Acuerdo para construir una planta de roscado de conexiones premium de tubos de acero en Baotou
35	Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE
36	Cierre de Prudential Steel LTD
37	Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company
38	Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas
39	Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris
40	Hecho posterior

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, 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.àr.l. una subsidiaria totalmente controlada por San Faustín y el principal accionista de Ternium, de fecha 9 de enero de 2006, Techint Holdings S.àr.l está obligada a tomar acciones dentro de sus atribuciones para que (a) uno de los miembros del Consejo de Administración de Ternium sea designado por la Compañía y (b) cualquier director designado por la Compañía sea 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 brasileñas 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 remediados.

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

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 alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 10 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 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 alocado a la UGE; y
- (b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a prorrata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización menos costo de 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 revertan en el futuro cercano.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de *Otros resultados integrales 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 previsión para deudores incobrables ascendía a USD53.7 millones y USD48.8 millones, respectivamente. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) Riesgo de la contraparte

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

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

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

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	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
Provisión 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 brasileño frente al dólar estadounidense en pasivos con sociedades relacionadas denominados en dólar estadounidense en subsidiarias con moneda funcional real brasileño, ampliamente compensado por la reserva de conversión monetaria de nuestras subsidiarias brasileñas. 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 brasileño 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:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2020	2019	2018
(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 NIIF a pesar de que la mayor / menor base impositiva de los activos no resultara en una deducción / obligación para fines fiscales en ejercicios futuros.

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
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
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)

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020					
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)

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019					
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)

Productos terminados	Productos en proceso	Materias primas	Materiales varios	Bienes en tránsito
Previsión por obsolescencia, ver nota 24 (i)				

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2020	2019
	691,922	968,329
	417,097	612,888
	143,558	221,954
	488,802	486,411
	158,929	194,015
	1,900,308	2,483,597
	(263,635)	(217,717)
	1,636,673	2,265,880

16 Otros créditos y anticipos, netos

(Valores expresados en miles de USD)

Gastos pagados por adelantado y otros créditos	Organismos gubernamentales	Anticipos y préstamos al personal	Anticipos a proveedores y otros anticipos	Reembolsos por exportaciones	Créditos con sociedades relacionadas	Diversos
Previsión por otros créditos incobrables, ver nota 24 (i)						

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2020	2019
	26,457	30,579
	3,075	1,867
	4,672	8,189
	14,661	17,180
	2,723	670
	16,217	19,837
	13,961	31,145
	81,766	109,467
	(3,917)	(4,892)
	77,849	104,575

17 Créditos y deudas fiscales corrientes

(Valores expresados en miles de USD)

Créditos fiscales corrientes

I.V.A. crédito fiscal	Anticipos de impuestos
-----------------------	------------------------

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2020	2019
	106,293	112,161
	30,091	55,227
	136,384	167,388

Deudas fiscales

Pasivo por impuesto a las ganancias	I.V.A. débito fiscal	Otros impuestos
-------------------------------------	----------------------	-----------------

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2020	2019
	27,616	64,994
	9,933	9,953
	53,044	52,678
	90,593	127,625

18 Créditos por ventas, netos

(Valores expresados en miles de USD)

Comunes	Créditos con sociedades relacionadas
Previsión para créditos incobrables, ver nota 24 (i)	

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2020	2019
	1,017,663	1,387,494
	4,161	9,448
	1,021,824	1,396,942
	(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
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:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	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)

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		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

(ii) *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.

(iii) *Otras deudas corrientes*

(Valores expresados en miles de USD)

	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 Provisiones no corrientes*Pasivos*

(Valores expresados en miles de USD)

	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	-
Provisiones adicionales	478	19,904
Reclasificaciones	557	5,641
Usos	(3,219)	(5,464)
Al cierre del ejercicio	73,218	54,599

24 Previsiones 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

(ii) 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.)

(ii) 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 brasileras 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.

(ii) **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.

(ii) 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 brasileños**

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 reconvención que indica que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT, y Global Tubing respondió alegando que dichas patentes deberían ser invalidadas. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluida la Compañía como demandada) alegando que TCT y la Compañía engañaron a la oficina de patentes para monopolizar el mercado de tubos enrollados para productos templados y de temple. El juicio está programado para agosto de 2021. En este momento, 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.

(iii) 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.

(iv) 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 prevalecientes.
- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía, celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") con PAO TMK ("TMK") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK 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.)

(iv) 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.

(v) Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

En base a las leyes de Luxemburgo, se requiere que la Compañía transfiera un mínimo del 5% de la ganancia neta de cada año financiero a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

Al 31 de diciembre de 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.	Rumanía	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.àr.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

- a) 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.

- b) Valor razonable de los activos netos adquiridos

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

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:	SAR millones	USD millones
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.)

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

Tenaris adquirió el 47.79% de los activos y pasivos totales que se indican en la tabla, aproximadamente USD109 millones. Como resultado de la adquisición, la 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. La planta, que se estima requerirá una inversión total de USD280 millones se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas.

Durante el 2019, Tenaris invirtió USD19.6 millones en el proyecto. En 2020, las partes completaron toda la ingeniería para obtener el permiso de construcción, pero las actividades en el sitio enfrentaron algunos retrasos relacionados a la pandemia de COVID-19. Por lo tanto, no se hicieron contribuciones adicionales durante 2020.

En marzo 2021, las partes del “*joint venture*” suspendieron temporalmente las actividades de construcción, mientras evalúan el impacto de los cambios en los mercados relevantes y el entorno competitivo y determinan si algún ajuste o cambio al proyecto podría ser necesario.

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 USD1.085 ¹¹ 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.

¹¹ 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 Mónico
Chief Financial Officer

INFORMACION FINANCIERA

TENARIS S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

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



Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada (*)

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Opiniones sobre los estados financieros consolidados y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera

Hemos auditado los estados de posición financiera adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados"). Hemos auditado también el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por la Comisión de las Organizaciones Patrocinantes de la Comisión Treadway ("COSO", por sus siglas en inglés).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y con las Normas Internacionales de Información Financiera tal como fueran adoptadas por la Unión Europea. También en nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos sus aspectos significativos, un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo al 31 de diciembre de 2019, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por COSO.

Fundamento de las opiniones

La gerencia de la Compañía es responsable por estos estados financieros consolidados, por el mantenimiento de un sistema de control interno sobre la información financiera eficaz, y por la evaluación de la eficacia del sistema de control interno sobre la información financiera, incluida en el reporte de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera que se adjunta en el Artículo 15. Nuestra responsabilidad es la de expresar opiniones sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía basadas en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) (PCAOB, por sus siglas en inglés) y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB.

Hemos efectuado nuestras auditorías de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores materiales, debido a error o fraude, y de que se mantuvo un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo en todos sus aspectos significativos.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Nuestras auditorías sobre los estados financieros consolidados incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de error material sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Nuestra auditoría sobre el sistema de control interno sobre la información financiera incluyó obtener un entendimiento del sistema de control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que exista una debilidad material, y probar y evaluar el diseño y la eficacia operativa del control interno basado en el riesgo evaluado. Nuestras auditorías también incluyeron procedimientos adicionales que hemos considerado necesarios de acuerdo con las circunstancias. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar nuestras opiniones.

Definición y limitaciones del sistema de control interno sobre información financiera

El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía es un proceso diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la confiabilidad de la información financiera y la preparación de estados financieros para uso externo de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) pertenecen al mantenimiento de registros que, con un detalle razonable, reflejan de forma precisa y razonable las transacciones y disposiciones de los activos de la compañía; (ii) proveen una seguridad razonable de que las transacciones son registradas de forma necesaria para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, y que los recibos y gastos de la compañía son realizados solamente con las autorizaciones de la gerencia y los directores de la compañía; y (iii) proveen una seguridad razonable relacionada con la prevención u oportuna detección de la adquisición, uso o disposición no autorizada de los activos de la compañía que puedan tener un impacto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el sistema de control interno sobre la información financiera podría no prevenir o detectar errores. Adicionalmente, las proyecciones sobre la evaluación de la eficacia de ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Cuestiones críticas de auditoría

La cuestión crítica de auditoría que se informa a continuación es un tema que surge de la auditoría para el período actual de los estados financieros consolidados, que fue comunicado o es requerido que sea comunicado al comité de auditoría y que (i) se relaciona con cuentas o revelaciones significativas para los estados financieros consolidados e (ii) implicó nuestros juicios especialmente exigentes, subjetivos o complejos. La comunicación de cuestiones críticas de auditoría no modifica en modo alguno nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y al comunicar la cuestión clave de auditoría que sigue, no emitimos una opinión separada sobre la cuestión clave de auditoría o las cuentas o revelaciones a que se refiere.



Recuperabilidad de activos de larga vida útil - Negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos (Maverick y Bay City)

Como se explica en Notas 2.G, 9 y 10 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2019 el saldo de valor llave era de 1.320 millones USD y el saldo de propiedad, planta y equipo era de 6.090 millones USD, de los cuales 225 millones USD de valor llave y una porción significativa de propiedad, planta y equipo corresponden a los negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos (Maverick y Bay City). El valor llave es analizado por deterioro al menos en forma anual. Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización por la gerencia cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. La gerencia ha determinado el valor recuperable de estos activos sobre la base de su valor de uso. El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de caja futuros. Los principales supuestos clave utilizados por la gerencia para estimar el valor de uso de los negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos fueron la tasa de descuento, la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y los costos de las materias primas.

Las consideraciones principales por las cuales determinamos que ejecutar procedimientos referidos a la recuperabilidad del valor llave y de la propiedad, planta y equipo de los negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos es una cuestión crítica de auditoría son: (i) existió un alto grado de subjetividad y juicio del auditor al aplicar los procedimientos relativos a la determinación de los importes recuperables, debido al ejercicio significativo de juicio por parte de la gerencia al realizar las estimaciones; (ii) se requirió un esfuerzo de auditoría significativo para evaluar los supuestos significativos y los flujos de efectivo futuros relativos a las estimaciones, tales como tasa de descuento, tasa de crecimiento, precios del petróleo y gas, número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y costo de las materias primas; y (iii) el esfuerzo de auditoría implicó la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados.



Abordar esta cuestión implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría con el propósito de formar nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles referidos a la recuperabilidad de los activos de larga vida útil, incluyendo los controles sobre el análisis por parte de la gerencia de los indicadores de deterioro de valor y los controles sobre la revisión de los supuestos utilizados y cálculo de los flujos de efectivo descontados. Estos procedimientos también incluyeron probar el proceso por el que la gerencia determina el valor de uso. Esto implicó evaluar la adecuación del método de valuación, verificar la exactitud y relevancia de la información subyacente utilizada en el modelo y evaluar la razonabilidad de los supuestos significativos, incluyendo la tasa de descuento, la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y el costo de las materias primas. Evaluar los supuestos significativos relacionados con los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y el costo de las materias primas consistió en (i) evaluar si los supuestos utilizados fueron razonables, considerando el desempeño actual y pasado de los negocios y la congruencia con datos externos de la industria y del mercado y (ii) comparar los resultados reales de los flujos de efectivo con las proyecciones previas. Profesionales con habilidades y conocimientos especializados fueron utilizados para asistir en la evaluación del modelo de flujos de efectivo descontados de la Sociedad y de ciertos supuestos significativos, incluyendo la tasa de descuento y la tasa de crecimiento.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 30 de abril de 2020

Electronically signed by:
Fabrice Goffin

Fabrice Goffin

Somos los auditores de la Compañía desde 2011

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

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

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

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

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

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (CONT.)

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL

II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

I. INFORMACION GENERAL

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

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

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

II. POLITICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

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

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

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

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

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

NIIF 16, “Arrendamientos”

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

A Bases de presentación (Cont.)

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

NIIF 16, "Arrendamientos" (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

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

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

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

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

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

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

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

(2) Compañías no consolidadas

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

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

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Compañías no consolidadas (Cont.)

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

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

Ternium

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

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

Usiminas

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

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

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

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

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

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Compañías no consolidadas (Cont.)

Usiminas (Cont.)

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

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

Techgen

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

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

C Información por segmentos

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

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

C Información por segmentos (Cont.)

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

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

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

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

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

D Conversión de estados contables (Cont.)

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

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

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

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

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

E Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

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

(2) Proyectos de sistemas de información

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

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

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

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

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

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

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

(4) Investigación y desarrollo

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

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

F Activos intangibles (Cont.)

(5) *Clientela*

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

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

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

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

G Desvalorizaciones de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

H OTRAS INVERSIONES

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

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

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

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

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

I INVENTARIOS

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

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

J CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

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

K Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

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

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

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

M Deudas bancarias y financieras

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

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

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

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

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

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

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

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

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

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

O Deudas sociales

(1) Obligaciones a corto plazo

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

(2) Planes de beneficio por retiro

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

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

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

O Deudas sociales (Cont.)

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

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

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

- Plan no fondeado de beneficios definido por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo por este plan asciende a USD45.3 millones.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo por este plan asciende a USD17.3 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se fijó para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo por este plan asciende a USD9.8 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, está presente un plan no fondeado de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los jubilados, contratados antes de una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo por estos planes asciende a USD13.4 millones.

(3) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el “Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de Unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas Unidades está basado en el Patrimonio Neto de Tenaris (excluyendo la Participación no controlante). Adicionalmente, los beneficiarios del Programa, tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de Unidades que posee cada beneficiario del Programa. Hasta el año 2017, las unidades eran devengadas a lo largo de un período de cuatro años y eran obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Desde 2018, las unidades se otorgan de manera proporcional durante el mismo período y son reembolsadas obligatoriamente por la Compañía siete años después de la fecha de otorgamiento. El pago del beneficio está atado al valor libros de las acciones y no a su valor de mercado, Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

O Deudas sociales (Cont.)

(3) Otros beneficios de largo plazo (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD99.0 millones y USD91.2 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“*vested*” y “*unvested*”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es de USD119.9 millones y USD106 millones, respectivamente.

(4) Beneficios por terminación

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

(5) Otras obligaciones con los empleados

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

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

P Provisiones

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

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

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 25.

Q Deudas Comerciales y otras

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

R Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

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

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

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

Tenaris solo ofrece garantías de calidad estándar que aseguran que los productos vendidos funcionarán como se espera o son adecuados para el propósito previsto, sin un servicio incremental para el cliente. En consecuencia, las garantías no constituyen una obligación de desempeño separada.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción son reconocidos de acuerdo a la etapa de finalización del proyecto.

S Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

T Ganancia por acción

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

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

U Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

U Instrumentos financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

Para los instrumentos de patrimonio, estos se miden posteriormente a su valor razonable.

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

V Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes (o grupos discontinuados) se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta en lugar de mediante el uso continuo y una venta se considera altamente probable. Se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta, excepto para activos tales como activos por impuestos diferidos, activos que surgen de beneficios para empleados y activos financieros que se contabilizan a su valor razonable.

Se reconoce un cargo por desvalorización por cualquier amortización inicial o posterior del activo (o grupo discontinuado) a su valor razonable menos los costos de venta. Se reconoce una ganancia por cualquier aumento posterior en el valor razonable menos los costos de venta de un activo (o grupo discontinuado), pero que no excede cualquier cargo por desvalorización acumulado previamente reconocido.

Los activos no corrientes (incluidos los que forman parte de un grupo discontinuado) no se deprecian ni amortizan mientras se clasifican como mantenidos para la venta. Los intereses y otros gastos atribuibles a los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta continúan siendo reconocidos.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y los activos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de los otros activos en el balance general. Los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de otros pasivos en el balance general.

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido eliminada o clasificada como disponible para la venta y que representa una línea de negocios separada o área geográfica de operaciones, es parte de un plan único coordinado para disponer de dicha línea de negocio o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con miras a la reventa. Los resultados de las operaciones discontinuadas se presentan por separado en el Estado de Resultados Consolidado. Ver Nota 29.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

A. Factores de Riesgo Financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.06 al 31 de diciembre de 2019 y 0.04 al 31 de diciembre de 2018. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward”. Ver Nota 24.

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre,	
	2019	2018
Peso argentino / Dólar estadounidense	(95,811)	(186,867)
Euro / Dólar estadounidense	(103,518)	(175,419)
Rial saudí / Dólar estadounidense	(107,582)	-

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

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

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.0 millones y USD1.9 millones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 consistían principalmente en deudas entre compañías denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.0 millones y USD1.3 millones, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- Rial Saudí / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2019 consistía principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2019 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% apreciación / depreciación, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD4.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD4.9 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.6 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2018, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD3.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.9 millones.

La Compañía celebró contratos de derivados de divisas para mitigar la exposición a las fluctuaciones en los tipos de cambio.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

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

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

	Al 31 de diciembre de,			
	2019		2018	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	768,002	93%	520,471	97%
Tasa variable	54,150	7%	18,536	3%
Total	822,152		539,007	

(*) De los USD768 millones de préstamos a tasa fija USD728 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD7.7 millones en 2019 y USD8.2 millones en 2018.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(iv) *Riesgo crediticio*

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

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2019, 2018 y 2017.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los créditos por ventas ascienden a USD1,348.2 millones y USD1,737.4 millones, respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD178.7 millones y USD181.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD55.2 millones y USD62.3 millones, y otras garantías por USD0.6 millones y USD42.2 millones, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD242.7 millones y USD368.4 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los créditos por ventas vencidos garantizados ascendían a USD28.7 millones y USD31.5 millones; y la provisión para deudores incobrables ascendía a USD48.8 millones y USD66.5 millones, respectivamente. La provisión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) *Riesgo de la contraparte*

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

Aproximadamente el 96% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "Investment Graded" al 31 de diciembre de 2019, en comparación con aproximadamente del 83% al 31 de diciembre de 2018.

(vi) *Riesgo de liquidez*

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2019, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones, así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 12% del total de los activos al cierre de 2019 comparados con el 7% al cierre de 2018.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) Otras Inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en "money market" y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores "investment grade". Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 95% del total de los activos financieros líquidos.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas

En el curso normal de sus operaciones, Tenaris compra productos y materias primas que están sujetas a la volatilidad de los precios causada por las condiciones de suministro, las variables políticas y económicas y otros factores. Como consecuencia, Tenaris está expuesta al riesgo de las fluctuaciones en los precios de esos productos y materias primas. Tenaris fija los precios de las materias primas y productos de este tipo en el corto plazo, típicamente no de más de un año, Tenaris, en general, no cubre este riesgo.

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

Como lo indicado en la Nota II.A, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13, “Medición del Valor Razonable” requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

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

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

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

Las siguientes tablas ilustran los instrumentos financieros por categoría y niveles jerárquicos al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

31 de diciembre, 2019	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,554,299	387,602	-	1,166,697	1,166,697	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	210,376	65,874	144,502	-	134,990	9,512	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	65,874	65,874	-	-	-	-	-
Certificados de Depósitos	20,637	20,637	-	-	-	-	-
Papeles Comerciales	4,993	4,993	-	-	-	-	-
Otras notas	40,244	40,244	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	144,502	-	144,502	-	134,990	9,512	-
Títulos públicos de EE.UU.	10,211	-	10,211	-	10,211	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	28,637	-	28,637	-	19,125	9,512	-
Títulos privados	105,654	-	105,654	-	105,654	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	19,929	-	-	19,929	-	19,929	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	24,934	-	18,012	6,922	18,012	-	6,922
Bonos y otros de renta fija	18,012	-	18,012	-	18,012	-	-
Otras inversiones	6,922	-	-	6,922	-	-	6,922
<i>Créditos por ventas</i>	1,348,160	1,348,160	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	261,678	93,239	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos	141,898	93,239	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	119,780	-	-	-	-	-	-
Total		1,894,875	211,173	1,193,548	1,319,699	29,441	55,581
Pasivos							
<i>Préstamos C y NC</i>	822,152	822,152	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	555,887	555,887	-	-	-	-	-
<i>Pasivos Financieros por Arrendamiento C y NC</i>	230,167	230,167	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	1,814	-	-	1,814	-	1,814	-
Total		1,608,206	-	1,814	-	1,814	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas. Ver Nota 33.

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

31 de diciembre, 2018	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	428,361	268,163	-	160,198	160,198	-	-
<i>Otras inversiones</i>	487,734	300,410	166,094	21,230	168,165	19,159	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	300,410	300,410	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	198,912	198,912	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	9,932	9,932	-	-	-	-	-
Otras notas	91,566	91,566	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	187,324	-	166,094	21,230	168,165	19,159	-
Títulos públicos de EE.UU.	1,077	-	1,077	-	1,077	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	24,912	-	24,912	-	24,912	-	-
Títulos privados	142,176	-	140,105	2,071	142,176	-	-
Notas estructuradas	19,159	-	-	19,159	-	19,159	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	9,173	-	-	9,173	-	9,173	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	118,155	-	113,830	4,326	113,830	-	4,326
Bonos y otros de renta fija	113,830	-	113,830	-	113,830	-	-
Otras inversiones	4,326	-	-	4,326	-	-	4,326
<i>Créditos por ventas</i>	1,737,366	1,737,366	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	307,790	139,474	48,711	-	-	52	48,659
Otros créditos	188,185	139,474	48,711	-	-	52	48,659
Otros créditos (no financieros)	119,605	-	-	-	-	-	-
Total		2,445,413	328,635	194,927	442,193	28,384	52,985
Pasivos							
<i>Préstamos C y NC</i>	539,007	539,007	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	693,673	693,673	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,978	-	-	11,978	-	11,978	-
Total		1,232,680	-	11,978	-	11,978	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas. Ver Nota 33.

No hubo transferencias entre Niveles durante el período.

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, forward e instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación, que maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para 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 33.

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

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Activos / Pasivos	
Al inicio del ejercicio	52,985	26,409
Adquisición/ Reducción	2,933	26,768
Efecto de conversión monetaria y otros	(337)	(192)
Al cierre del ejercicio	55,581	52,985

C. Estimación del valor razonable

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

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

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

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 100.0% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2019, comparados con 99.3% en 2018. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

El valor en libros de las inversiones valuadas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados y pasivos financieros no derivados (pasivos de arrendamiento denominados en yenes japoneses) como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Del mismo modo, la parte efectiva del resultado de cambio en el pasivo de arrendamiento designado es reconocido en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el Estado de Resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El pasivo por arrendamiento se reconocerá en el balance general al final de cada período al tipo de cambio de cierre de cada mes. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado y del pasivo por arrendamiento es clasificado como activo o pasivo corriente o no corriente de acuerdo con su fecha de vencimiento.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura (Cont.)

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si el instrumento de cobertura es altamente efectivo en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD2.6 millones crédito y USD0.9 millones débito respectivamente. Ver Nota 24.

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura y los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son expuestos en la Nota 24.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

1 Información por segmentos

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	6,870	424	7,294	-
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	857	73	929	-
Diferencia en costo de ventas	(105)	3	(102)	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(1)	(0)	(1)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(1)	1	(0)	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	6	-	6	-
NIIF - Resultado operativo	755	77	832	-
Ingresos (gastos) financieros netos			19	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			852	-
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			82	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	934	-
<i>Inversiones de capital</i>	<i>338</i>	<i>12</i>	<i>350</i>	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>523</i>	<i>17</i>	<i>540</i>	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	7,233	426	7,659	-
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	702	81	783	-
Diferencia en costo de ventas	112	7	119	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(34)	-	(34)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(2)	6	4	-
NIIF - Resultado operativo	777	95	872	-
Ingresos (gastos) financieros netos			37	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			909	-
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			194	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	1,103	-
<i>Inversiones de capital</i>	<i>346</i>	<i>3</i>	<i>349</i>	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>645</i>	<i>19</i>	<i>664</i>	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	4,966	323	5,289	12
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	115	48	163	3
Diferencia en costo de ventas	164	1	165	(1)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(3)	-	(3)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	14	(6)	8	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	2	-	2	-
NIIF - Resultado operativo	292	43	335	2
Ingresos (gastos) financieros netos			(23)	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			312	2
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			116	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	428	2
<i>Inversiones de capital</i>	<i>550</i>	<i>8</i>	<i>558</i>	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>594</i>	<i>15</i>	<i>609</i>	-

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD36, USD52 y USD53 millones en 2019, 2018 y 2017 respectivamente.

No existen diferencias materiales entre los ingresos totales de los segmentos reportados según visión gestional y según NIIF.

1 Información por segmentos (Cont.)

Las principales diferencias entre el ingreso operativo bajo la vista de las NIIF y la visión de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos y otras diferencias temporales. Ver la Sección II. A. C. Información por segmentos.

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	No asignados (*)	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019								
Ingresos por ventas netos	3,429,911	1,391,288	738,880	1,382,172	351,804	-	7,294,055	-
Total de activos	7,885,120	2,227,044	2,282,775	958,424	609,663	879,965	14,842,991	-
Créditos por ventas	612,809	176,173	149,321	319,406	90,451	-	1,348,160	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,771,570	1,129,260	816,721	254,858	117,608	-	6,090,017	-
Inversiones de capital	169,390	113,999	55,169	4,578	7,038	-	350,174	-
Depreciaciones y amortizaciones	276,046	105,308	82,400	42,520	33,247	-	539,521	-
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018								
Ingresos por ventas netos	3,611,509	1,462,044	724,733	1,559,988	300,314	-	7,658,588	-
Total de activos	7,971,311	2,489,522	1,913,589	588,746	482,563	805,568	14,251,299	-
Créditos por ventas	791,190	280,801	215,202	383,358	66,815	-	1,737,366	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,859,060	1,133,113	848,178	94,040	129,517	-	6,063,908	-
Inversiones de capital	196,220	68,603	77,467	2,047	5,136	-	349,473	-
Depreciaciones y amortizaciones	441,705	108,558	82,769	10,389	20,936	-	664,357	-
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017								
Ingresos por ventas netos	2,451,357	1,142,142	545,777	937,439	211,789	-	5,288,504	11,899
Total de activos	7,925,520	2,975,599	2,002,658	391,029	441,546	661,866	14,398,218	-
Créditos por ventas	582,204	234,877	214,944	135,524	46,511	-	1,214,060	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,914,229	1,190,145	878,788	102,481	143,500	-	6,229,143	-
Inversiones de capital	430,142	58,949	57,285	7,562	4,153	-	558,091	145
Depreciaciones y amortizaciones	354,091	126,273	93,900	12,094	22,282	-	608,640	-

(*) Para 2019 y 2018 incluye Inversiones en compañías no consolidadas, para 2017 incluye Inversiones en compañías no consolidadas y Otras inversiones patrimoniales por USD21.6 millones. Ver Nota 12 y 33.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, “América del Norte” comprende Canadá, México y Estados Unidos (31%); “América del Sur” comprende principalmente Argentina (12%), Brasil y Colombia; “Europa” comprende principalmente Italia, Rumania y el Reino Unido; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Egipto, Kazajistán, Nigeria, India y Arabia Saudita y; “Asia Pacífico” comprende principalmente a China, Japón, Indonesia y Tailandia.

Los ingresos se reconocen principalmente en un momento en el tiempo a los clientes directos, cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos de Tenaris relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 21%, 15% y 17%, en 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

Ingresos Tubos (en millones de USD)	2019	2018	2017
Petróleo y Gas	5,757	6,042	4,034
Procesamiento de hidrocarburos y Generación de Energía	534	602	484
Industrial y Otros	579	589	448
Total	6,870	7,233	4,966

1 Información por segmentos (Cont.)

En diciembre de 2019, 2018 y 2017, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD82.7, USD62.7, USD56.7 millones, respectivamente. Estos montos relacionados con los años 2018 y 2017 se reclasificaron a los ingresos durante el año siguiente. En estos 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,		
	2019	2018	2017
Inventarios al inicio del ejercicio	2,524,341	2,368,304	1,563,889
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	52,966	-	-
Más: Cargos del período			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,709,629	3,400,396	2,794,503
Honorarios y servicios	222,415	275,130	244,035
Costos laborales	870,261	855,040	778,408
Depreciación de propiedades, planta y equipo	428,791	432,497	383,490
Amortización de activos intangibles	5,948	8,220	18,621
Depreciación de activos con derecho a uso	28,727	-	-
Gastos de mantenimiento	284,758	185,782	183,370
Previsión por obsolescencia	29,138	25,457	(12,917)
Impuestos	100,738	133,308	18,542
Otros	115,663	119,507	88,823
	4,849,034	5,435,337	4,496,875
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,265,880)	(2,524,341)	(2,368,304)
De operaciones discontinuas	-	-	(7,403)
	5,107,495	5,279,300	3,685,057

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Honorarios y servicios	153,773	128,090	132,301
Costos laborales	481,854	470,928	443,338
Depreciación de propiedades, planta y equipo	18,524	16,968	17,979
Amortización de activos intangibles	41,967	206,672	188,550
Depreciación de activos con derecho a uso	15,564	-	-
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	441,442	491,555	339,759
Previsión para contingencias	28,565	23,498	17,664
Previsión por créditos incobrables	(16,256)	1,751	(5,421)
Impuestos	110,876	71,110	56,826
Otros	89,665	99,404	81,061
	1,365,974	1,509,976	1,272,057
De operaciones discontinuas	-	-	(2,041)
	1,365,974	1,509,976	1,270,016

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,274,474	1,250,783	1,144,341
Indemnizaciones por despido	24,637	25,225	34,497
Planes de contribución definidos	12,663	13,217	12,401
Beneficios por retiro - plan de beneficios definidos	18,207	15,390	15,066
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	22,134	21,353	15,441
	1,352,115	1,325,968	1,221,746
De operaciones discontinuas	-	-	(853)
	1,352,115	1,325,968	1,220,893

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

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

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

5 Otros ingresos y egresos operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Ingresos netos por otras ventas	8,651	3,604	4,395
Rentas netas	5,089	4,909	4,325
Otros	8,025	6,546	1,796
Recupero de previsión para otros créditos incobrables	1,239	-	-
	23,004	15,059	10,516
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	11,199	11,379	9,158
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	-	-	118
Previsión para otros créditos incobrables	-	1,179	84
	11,199	12,558	9,360
De operaciones discontinuas	-	-	(1)
	11,199	12,558	9,359

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Intereses ganados	48,061	42,244	51,525
Resultado neto en activos financieros al VREERR	(64)	(2,388)	(3,920)
Ingresos financieros (*)	47,997	39,856	47,605
Costos financieros	(43,381)	(36,942)	(27,072)
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	27,868	28,845	(48,955)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	(11,616)	6,576	(8,996)
Otros	(1,585)	(1,035)	14,392
Otros resultados financieros	14,667	34,386	(43,559)
Resultados financieros netos	19,283	37,300	(23,026)
De operaciones discontinuas	-	-	9
	19,283	37,300	(23,017)

(*) *Ingresos financieros:*

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

(**) *Resultado neto por diferencia de cambio:*

En 2019 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas financieras, comerciales, sociales, fiscales y otros créditos denominadas en peso argentino en subsidiarias con moneda funcional dólar.

6 Resultados financieros (Cont.)

En 2018 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas financieras, comerciales, sociales, fiscales y otros créditos denominadas en peso argentino en subsidiarias con moneda funcional dólar, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un aumento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

El 2017 incluye principalmente el resultado negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

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

En 2019 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en pesos argentinos y en euros y cuentas por cobrar netas en dólares canadienses.

En 2018 incluye principalmente ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en dólares canadienses.

En 2017 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileños y dólares canadienses y cuentas por pagar netas en pesos argentinos, parcialmente compensadas por ganancias en derivados que cubren cuentas por pagar netas en euros.

7 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Impuesto corriente	299,692	343,104	184,016
Impuesto diferido	(97,240)	(113,897)	(100,432)
	202,452	229,207	83,584
De operaciones discontinuas	-	-	(100,720)
	202,452	229,207	(17,136)

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	933,710	1,103,107	427,711
Impuesto calculado con la tasa de cada país	186,752	207,422	6,456
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	53,296	77,552	(922)
Cambios en las tasas impositivas	(13)	1,824	(62,968)
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(547)	-	-
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	(37,036)	(57,591)	40,298
Cargo por Impuesto	202,452	229,207	(17,136)

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

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros, incluye principalmente una ganancia fiscal neta de USD66 y USD65 millones para 2019 y 2018, respectivamente, relacionado a la revaluación fiscal en Argentina y México; también incluye un cargo fiscal neto de USD34 y USD26 millones para 2019 y 2018, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo.

Cambios en las tasas impositivas, en 2017 incluye mayormente el efecto del cambio de la tasa impositiva en Argentina y subsidiarias de estadounidenses por aproximadamente USD46 millones y USD15 millones, respectivamente.

8 Distribución de dividendos

El 30 de octubre de 2019, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado el 20 de noviembre de 2019, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 18 de noviembre de 2019.

El 6 de mayo de 2019, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 21 de noviembre de 2018 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 22 de mayo de 2019. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2018 y el balance pagado en mayo 2019 ascendió a aproximadamente USD484 millones.

El 2 de mayo de 2018, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 22 de noviembre de 2017 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 23 de mayo de 2018. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2017 y el balance pagado en mayo 2018 ascendió a aproximadamente USD484 millones.

El 3 de mayo de 2017, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 23 de noviembre de 2016 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 24 de mayo de 2017. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2016 y el balance pagado en mayo 2017 ascendió a aproximadamente USD484 millones.

9 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	732,578	12,121,569	377,260	127,378	63,197	13,421,982
Diferencias por conversión	(1,611)	(38,961)	(1,615)	(864)	(256)	(43,307)
Altas por combinación de negocios (*)	59,468	115,908	1,733	1,630	-	178,739
Altas	16	1,178	1,107	299,412	12,202	313,915
Bajas / Consumos	(35)	(27,153)	(7,110)	(2,120)	(2,557)	(38,975)
Transferencias / Reclasificaciones	8,723	296,272	28,349	(317,128)	(11,984)	4,232
Valores al cierre del ejercicio	799,139	12,468,813	399,724	108,308	60,602	13,836,586
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	110,914	6,936,900	310,260	-	-	7,358,074
Diferencias por conversión	(420)	(24,973)	(1,485)	-	-	(26,878)
Depreciación del ejercicio	11,409	415,826	20,080	-	-	447,315
Transferencias / Reclasificaciones	(362)	(38)	-	-	-	(400)
Bajas / Consumos	(73)	(25,580)	(5,889)	-	-	(31,542)
Acumulada al cierre del ejercicio	121,468	7,302,135	322,966	-	-	7,746,569
Al 31 de diciembre de 2019	677,671	5,166,678	76,758	108,308	60,602	6,090,017

(*) Relacionado a la adquisición SSP. Ver Nota 27.

9 Propiedades, planta y equipo, neto (Cont.)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Edificios					Total
	Terrenos y edificios civiles	industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	712,061	11,954,585	370,542	167,079	42,413	13,246,680
Diferencias por conversión	(5,628)	(117,977)	(5,458)	(2,269)	(424)	(131,756)
Altas	723	681	1,245	294,163	20,756	317,568
Bajas / Consumos	(221)	(21,836)	(10,269)	(42)	(3,541)	(35,909)
Transferencias / Reclasificaciones	25,643	306,116	21,200	(331,553)	3,993	25,399
Valores al cierre del ejercicio	732,578	12,121,569	377,260	127,378	63,197	13,421,982
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	101,197	6,612,871	303,469	-	-	7,017,537
Diferencias por conversión	(1,383)	(72,141)	(4,939)	-	-	(78,463)
Depreciación del ejercicio	11,153	417,229	21,083	-	-	449,465
Transferencias / Reclasificaciones	-	173	(671)	-	-	(498)
Bajas / Consumos	(53)	(21,232)	(8,682)	-	-	(29,967)
Acumulada al cierre del ejercicio	110,914	6,936,900	310,260	-	-	7,358,074
Al 31 de diciembre de 2018	621,664	5,184,669	67,000	127,378	63,197	6,063,908

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de USD35.4 millones y USD37.4 millones, respectivamente. No se capitalizaron intereses en el 2019 y en el 2018.

10 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
	Costo				
Valores al inicio del ejercicio	580,622	464,571	2,085,936	2,058,859	5,189,988
Diferencias por conversión	(1,917)	(70)	(968)	-	(2,955)
Altas por combinación de negocios (**)	405	-	32,869	81,192	114,466
Altas	35,487	772	-	-	36,259
Transferencias / Reclasificaciones	(4,665)	-	-	-	(4,665)
Bajas	(5,062)	(1,531)	-	-	(6,593)
Valores al cierre del ejercicio	604,870	463,742	2,117,837	2,140,051	5,326,500
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	513,984	373,466	797,592	2,038,981	3,724,023
Diferencias por conversión	(1,734)	-	-	-	(1,734)
Amortización del ejercicio	28,937	719	-	18,259	47,915
Bajas	(4,850)	(413)	-	-	(5,263)
Acumulada al cierre del ejercicio	536,337	373,772	797,592	2,057,240	3,764,941
Al 31 de diciembre de 2019	68,533	89,970	1,320,245	82,811	1,561,559
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	560,692	465,963	2,090,073	2,058,859	5,175,587
Diferencias por conversión	(6,153)	(183)	(4,137)	-	(10,473)
Altas	31,632	273	-	-	31,905
Transferencias / Reclasificaciones	(5,493)	-	-	-	(5,493)
Bajas	(56)	(1,482)	-	-	(1,538)
Valores al cierre del ejercicio	580,622	464,571	2,085,936	2,058,859	5,189,988
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	478,946	372,746	797,592	1,865,444	3,514,728
Diferencias por conversión	(5,551)	-	-	-	(5,551)
Amortización del ejercicio	40,635	720	-	173,537	214,892
Bajas	(46)	-	-	-	(46)
Acumulada al cierre del ejercicio	513,984	373,466	797,592	2,038,981	3,724,023
Al 31 de diciembre de 2018	66,638	91,105	1,288,344	19,878	1,465,965

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado a la adquisición de SSP.

10 Activos intangibles, netos (Cont.)

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2019 era USD1,168.4 millones para América del Norte, USD116.2 millones para América del Sur, USD1.9 millones para Europa y USD33.7 millones para Medio Oriente y África.

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2019, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

Al 31 de diciembre de 2019	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total	
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros		Adquisición de Maverick
OCTG (E.E.U.U.)		225	-	-	-	225
Tamsa (Hydril y otros)		-	346	19	-	365
Siderca (Hydril y otros)		-	265	93	-	358
Hydril		-	309	-	-	309
Confab		-	-	-	-	-
Coiled Tubing		-	-	-	4	4
Otros		-	-	59	-	59
Total		225	920	171	4	1,320

11 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución de los activos con derecho a uso

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Total
Costo				
Valores netos al inicio	27,713	202,352	8,335	238,400
Altas por combinación de negocios	229	2,038	-	2,267
Efectos de conversión monetaria	(88)	6	8	(74)
Altas	9,292	24,985	7,165	41,442
Bajas	(1,009)	(4,488)	(818)	(6,315)
Transferencias	-	496	(496)	-
Al 31 de diciembre de 2019	36,137	225,389	14,194	275,720
Depreciación				
Acumulada al inicio del año	-	-	-	-
Diferencias por conversión	(3)	3	8	8
Cargo por depreciación	8,514	31,869	3,908	44,291
Transferencias / Reclasificaciones	-	(62)	62	-
Bajas / Consumos	(181)	(1,229)	(295)	(1,705)
Acumulada al final del año	8,330	30,581	3,683	42,594
Al 31 de diciembre de 2019	27,807	194,808	10,511	233,126

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

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

Evolución de los pasivos por arrendamiento

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	2019
Valores netos al inicio	234,149
Altas por combinación de negocios	2,267
Diferencias por conversión	2,690
Altas	36,957
Cancelaciones	(4,688)
Pagos de deuda	(43,974)
Intereses devengados	2,766
Al 31 de diciembre de 2019	230,167

11 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento (Cont.)

(*) La tasa de endeudamiento incremental promedio ponderado del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamiento el 1 de enero de 2019 fue del 2,4%.

El monto de los pagos restantes con vencimiento inferior a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 16%, 44% y 40% del total de los pagos restantes, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bajo valor (incluidos en el *costo de ventas y gastos de comercialización y administración*) en el período ascendieron a USD15.1 millones y USD1.3 millones, respectivamente.

12 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	805,568	640,294
Diferencias por conversión	(10,781)	1,848
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	82,036	193,994
Altas por combinación de negocios	20,635	-
Dividendos y distribuciones recibidas (*)	(28,037)	(26,581)
Adiciones	19,610	-
Disminución / Incremento en reservas de capital y otros	(9,066)	(3,987)
Al cierre del ejercicio	879,965	805,568

(*) Relacionado a Ternium y Usiminas. Durante 2019, USD29.0 millones fueron cobrados.

Las principales compañías no consolidadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2019	2018	2019	2015
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	751,105	725,548
b) Usiminas (**)	Brasil	3.07%	3.07%	74,593	72,988
Otras	-	-	-	54,267	7,032
				879,965	805,568

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los derechos de voto eran 5.2 %.

a) Ternium

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

El 31 de diciembre de 2019, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD22 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD505.4 millones. Al 31 de diciembre de 2019, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD751.1 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía concluyó que el valor en libros no excede el valor recuperable de la inversión.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

a) Ternium (Cont.)

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

	Ternium	
	2019	2018
Activo no corriente	8,757,320	8,121,824
Activo corriente	4,178,213	4,426,038
Total del Activo	12,935,533	12,547,862
Pasivo no corriente	3,452,535	3,236,756
Pasivo corriente	1,768,125	1,826,530
Total del Pasivo	5,220,660	5,063,286
Participación no controlante	1,103,208	1,091,321
Ingresos por ventas	10,192,818	11,454,807
Ganancia bruta	1,740,378	2,971,479
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	564,269	1,506,647
Total resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos, atribuible a los accionistas de la compañía	445,473	1,176,964

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias.

Al 31 de diciembre de 2019, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL9.83 (USD2.44) y BRL9.51 (USD2.36), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD92 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD74.6 millones.

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

	Usiminas	
	2019	2018
Activo no corriente	4,335,662	4,696,896
Activo corriente	2,198,449	2,148,322
Total del Activo	6,534,111	6,845,218
Pasivo no corriente	1,955,395	1,933,207
Pasivo corriente	716,930	860,862
Total del Pasivo	2,672,325	2,794,069
Participación no controlante	377,667	369,333
Ingresos por ventas	3,790,206	3,766,241
Ganancia bruta	478,141	612,156
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	52,779	194,381

c) Techgen

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016, con una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustín S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

c) Techgen (Cont.)

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150,000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de diciembre de 2019 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD51.9 millones y USD0.9 millones respectivamente. Adicionalmente, durante 2018, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2019, la exposición de Tenaris en este acuerdo ascendió a USD18.2 millones.

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

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado de USD640 millones con varios bancos para refinanciar un préstamo existente, lo anterior resultó en la liberación de cierta garantía corporativa emitida por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva instalación.

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

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

13 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Anticipos y préstamos con el personal	6,008	3,740
Créditos fiscales	20,065	16,025
Créditos con sociedades relacionadas	59,999	58,128
Depósitos legales	12,378	12,446
Anticipos a proveedores y otros anticipos	3,772	7,592
Instrumentos financieros derivados	-	52
Créditos subsidiarias venezolanas	48,659	48,659
Otros	6,222	5,263
	157,103	151,905

14 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Productos terminados	968,329	1,025,999
Productos en proceso	612,888	709,497
Materias primas	221,954	256,816
Materiales varios	486,411	504,286
Bienes en tránsito	194,015	237,539
	2,483,597	2,734,137
Previsión por obsolescencia (ver Nota 23 (i))	(217,717)	(209,796)
	2,265,880	2,524,341

15 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	30,579	31,599
Organismos gubernamentales	1,867	2,182
Anticipos y préstamos al personal	8,189	6,521
Anticipos a proveedores y otros anticipos	17,180	23,467
Reembolsos gubernamentales por exportaciones	670	4,896
Créditos con sociedades relacionadas	19,837	63,322
Diversos	31,145	30,682
	109,467	162,669
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(4,892)	(6,784)
	104,575	155,885

16 Créditos y deudas fiscales Corrientes

Créditos fiscales corrientes	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
I.V.A. crédito fiscal	112,161	67,322
Anticipos de impuestos	55,227	54,010
	167,388	121,332

Deudas fiscales corrientes	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Pasivo por impuesto a las ganancias	64,994	182,711
I.V.A. débito fiscal	9,953	18,091
Otros impuestos	52,678	49,431
	127,625	250,233

17 Créditos por ventas, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Comunes	1,387,494	1,778,796
Créditos con sociedades relacionadas	9,448	25,105
	1,396,942	1,803,901
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(48,782)	(66,535)
	1,348,160	1,737,366

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

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos		
		1 - 180 días	> 180 días	
Al 31 de diciembre de 2019				
Garantizados	234,427	205,764	26,899	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%
Previsión para 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

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos		
		1 - 180 días	> 180 días	
Al 31 de diciembre de 2018				
Garantizados	286,250	254,743	30,884	623
No garantizados	1,517,651	1,180,788	260,675	76,188
Garantizados y no garantizados	1,803,901	1,435,531	291,559	76,811
Tasa esperada de pérdida	0.07%	0.04%	0.17%	0.43%
Previsión para créditos incobrables	(1,396)	(564)	(510)	(322)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(65,139)	-	(1,436)	(63,703)
Valor neto	1,737,366	1,434,967	289,613	12,786

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

18 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	118,314	81,211
Fondos líquidos	1,166,697	160,198
Inversiones a corto plazo	269,288	186,952
	1,554,299	428,361
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	65,874	300,410
Bonos y otros de renta fija	144,502	187,324
	210,376	487,734
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	18,012	113,829
Otros	6,922	4,326
	24,934	118,155

19 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
No Corrientes		
Préstamos bancarios	40,896	29,214
Costo de emisión de deuda	(16)	(27)
	40,880	29,187
Corrientes		
Préstamos bancarios	781,258	508,143
Giros bancarios en descubierto	24	1,644
Arrendamiento financiero	-	44
Costo emisión de deuda	(10)	(11)
	781,272	509,820
Total Deudas bancarias y financieras	822,152	539,007

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2019							
Otros préstamos	781,272	17,307	23,573	-	-	-	822,152
Total Deudas bancarias y financieras	781,272	17,307	23,573	-	-	-	822,152
Interés a devengar (*)	11,370	1,045	117	-	-	-	12,532
Total	792,642	18,352	23,690	-	-	-	834,684

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2018							
Arrendamiento financiero	44	-	-	-	-	-	44
Otros préstamos	509,776	4,271	4,771	20,145	-	-	538,963
Total Deudas bancarias y financieras	509,820	4,271	4,771	20,145	-	-	539,007
Interés a devengar (*)	8,182	1,175	1,166	169	-	-	10,692
Total	518,002	5,446	5,937	20,314	-	-	549,699

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Principal & Pendiente	Vencimiento
2019	Tamsa	Bancario	621	2020
2019	Siderca	Bancario	60	2020

Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2019	2018
Total deudas bancarias y financieras	3.18%	3.98%

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

Deudas Largo Plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2019	2018
USD	Fija	18,370	18,762
SAR	Fija	16,106	-
EUR	Fija	5,108	9,023
EUR	Variable	1,296	1,402
Total préstamos bancarios y financieros no corrientes		40,880	29,187

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

Deudas Corto Plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2019	2018
USD	Variable	17,092	16,847
USD	Fija	274,799	138,303
EUR	Variable	80	198
EUR	Fija	3,772	4,178
MXN	Fija	424,964	301,047
ARS	Fija	86	49,125
SAR	Variable	35,666	-
SAR	Fija	24,797	-
Otros	Variable	16	89
Otros	Fija	-	33
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		781,272	509,820

Evolución de los préstamos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	
	No corriente	Corriente
Al principio del ejercicio	29,187	509,820
Diferencias por conversión	(229)	669
Altas y bajas, netas	(4,582)	203,931
Intereses devengados netos de pagos	304	2,950
Reclasificaciones	(11,733)	11,733
Altas por combinación de negocios	27,933	53,789
Variaciones de descubiertos bancarios	-	(1,620)
Al cierre del ejercicio	40,880	781,272

Los valores en libros de los activos prometidos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes son inmateriales para los años 2019 y 2018.

20 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

Pasivos impositivos diferidos

	Activos fijos (*)	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	710,995	25,048	46,532	782,575
Diferencias por conversión	(347)	-	(4)	(351)
Altas por combinación de negocios	5,621	-	11,209	16,830
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	423	423
Resultado pérdida / (ganancia)	(64,930)	(5,652)	59,902	(10,680)
Al 31 de diciembre de 2019	651,339	19,396	118,062	788,797

	Activos fijos (*)	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	744,926	34,934	55,585	835,445
Efecto de la adopción de nuevas normas	-	-	35	35
Diferencias por conversión	(876)	-	92	(784)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	288	288
Resultado (pérdida)	(33,055)	(9,886)	(9,468)	(52,409)
Al 31 de diciembre de 2018	710,995	25,048	46,532	782,575

(*) Incluye el efecto de la conversión de moneda en la base imponible. Ver Nota 7.

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(16,116)	(86,585)	(396,257)	(86,184)	(585,142)
Diferencias por conversión	362	306	497	286	1,451
Altas por combinación de negocios	(1,160)	(1,413)	(1,172)	(2,238)	(5,983)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(1,261)	(1,261)
Resultado ganancia (pérdida)	(2,739)	(5,712)	14,100	(92,209)	(86,560)
Al 31 de diciembre de 2019	(19,653)	(93,404)	(382,832)	(181,606)	(677,495)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(26,475)	(89,555)	(354,944)	(60,033)	(531,007)
Efecto de la adopción de nuevas normas	952	-	-	(164)	788
Diferencias por conversión	2,532	1,447	1,014	(38)	4,955
Cargo directo a otros resultados integrales	23	-	-	1,587	1,610
Resultado ganancia (pérdida)	6,852	1,523	(42,327)	(27,536)	(61,488)
Al 31 de diciembre de 2018	(16,116)	(86,585)	(396,257)	(86,184)	(585,142)

En 2019, el efecto de la adopción de la NIIF 16 ha sido reconocido como "Otros" tanto para los activos como los pasivos por impuestos diferidos.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas 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 USD338 millones relacionados con subsidiarias de los EE. UU., principalmente debido al reconocimiento acelerado de depreciaciones fiscales. El saldo restante corresponde principalmente a subsidiarias japonesas y brasileñas. Estas subsidiarias han incurrido en pérdidas fiscales en el pasado. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables con base en los planes de negocios y presupuestos.

20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Las fechas de vencimiento de las pérdidas fiscales reconocidas de menos de 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 0.2%, 2.5% y 97.3%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019, el activo impositivo diferido neto no reconocido asciende a USD121.2 millones. Las fechas de vencimiento de las pérdidas fiscales reconocidas de menos de 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 2.8%, 20.2% y 77%

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(538,274)	(452,330)
Pasivos diferidos a cancelar liquidar de 12 meses	766,852	739,670

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Activo por impuesto diferido	(225,680)	(181,606)
Pasivo por impuesto diferido	336,982	379,039
	111,302	197,433

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	197,433	304,438
Efecto de la adopción de nuevas normas	-	823
Diferencias por conversión	1,100	4,171
Altas por combinación de negocios	10,847	-
Cargo directo a otros resultados integrales	(838)	1,898
Crédito por impuesto a las ganancias	(97,240)	(113,897)
Al cierre del ejercicio	111,302	197,433

21 Otras deudas

(iv) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Beneficios posteriores al retiro	144,993	115,087
Otros beneficios de largo plazo	85,473	78,492
Otros	20,917	19,550
	251,383	213,129

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
No Fondeados	125,573	97,318
Fondeados	19,420	17,769
	144,993	115,087

21 Otras deudas (Cont.)

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ No fondeados

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del año	97,318	101,889
Diferencias por conversión	(1,567)	(3,849)
Costo del servicio corriente	7,978	7,400
Costo por intereses	5,526	5,070
Remediciones (*)	7,010	(3,946)
Altas por combinaciones de negocios	15,660	-
Beneficios pagados por el plan	(9,328)	(9,719)
Otros	2,976	473
Al cierre del ejercicio	125,573	97,318

(*) Por 2019, una pérdida de USD1.3 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD5.7 millones a premisas financieras. Por 2018, una ganancia de USD0.2 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD3.7 millones es atribuible a premisas financieras.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Tasa de descuento	1% - 7%	2% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2019, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD7.4 millones y USD7 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD4.5 millones y USD4.5 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ Fondeados

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Valor presente de las obligaciones fondeadas	160,412	146,885
Valor razonable de los activos del plan	(145,160)	(132,438)
Pasivo (*)	15,252	14,447

(*) En 2019 y 2018, USD4.2 y USD3.3 millones correspondientes a un plan con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	146,885	165,485
Diferencias por conversión	4,542	(8,182)
Costo del servicio corriente	721	1,328
Costo por intereses	5,754	5,691
Remediciones (*)	12,769	(7,984)
Beneficios pagados	(10,259)	(9,453)
Al cierre del ejercicio	160,412	146,885

(*) Por 2019 una pérdida de USD0.4 millones y una pérdida de USD12.4 millones es atribuible a premisas demográficas y financieras respectivamente. Por 2018 una pérdida de USD0.4 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD8.4 millones es atribuible a premisas financieras.

21 Otras deudas (Cont.)

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **Fondeados (Cont.)**

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	(132,438)	(145,692)
Diferencias por conversión	(4,137)	7,514
Retorno sobre los activos del plan	(5,018)	(4,936)
Remediciones	(10,507)	3,967
Contribuciones pagadas al plan	(3,589)	(3,108)
Beneficios pagados por el plan	10,259	9,453
Otros	270	364
Al cierre del ejercicio	(145,160)	(132,438)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Instrumentos de Capital	49.0%	53.5%
Instrumentos de Deuda	47.0%	42.8%
Otros	4.0%	3.7%

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Tasa de descuento	3 % - 4 %	4 % - 5 %
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 3 %	0 % - 3 %

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

Al 31 de diciembre de 2019, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD16.1 millones y USD19.8 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD1.8 millones y USD1.6 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2020 asciende aproximadamente a USD5.1 millones.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad, no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(v) **Otras deudas corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Sueldos y cargas sociales a pagar	153,009	148,069
Diversos	23,255	17,624
	176,264	165,693

22 Previsiones no corrientes

(i) Deducidas de créditos no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Valores al inicio del ejercicio	-	(641)
Diferencias por conversión	-	110
Usos	-	531
Al cierre del ejercicio	-	-

(ii) Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Valores al inicio del ejercicio	36,089	36,438
Diferencias por conversión	(1,571)	(5,261)
Previsiones adicionales	19,904	14,397
Reclasificaciones	5,641	(2,406)
Usos	(5,464)	(7,079)
Al cierre del ejercicio	54,599	36,089

23 Previsiones corrientes

(i) Deducidas del activo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2019	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(66,535)	(6,784)	(209,796)
Diferencias por conversión	9	88	794
Altas por combinación de negocios	(1,788)	-	(10,761)
Previsiones adicionales / reversiones	16,256	1,239	(29,138)
Usos	3,276	565	31,184
Al 31 de diciembre, 2019	(48,782)	(4,892)	(217,717)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2018	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(78,385)	(6,255)	(216,068)
Efecto de la adopción de nuevas normas	6,423	-	-
Diferencias por conversión	329	359	3,575
Previsiones adicionales	(1,751)	(1,179)	(25,457)
Usos	6,849	291	28,154
Al 31 de diciembre, 2018	(66,535)	(6,784)	(209,796)

23 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2019	Riesgo por	Otros juicios y	Total
	ventas	contingencias	
Valores al inicio del ejercicio	6,814	17,469	24,283
Diferencias por conversión	(28)	(570)	(598)
Altas por combinación de negocios	505	8,000	8,505
Previsiones adicionales / reversiones	11,880	(3,219)	8,661
Reclasificaciones	-	(5,641)	(5,641)
Usos	(13,304)	(4,889)	(18,193)
Al 31 de diciembre, 2019	5,867	11,150	17,017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2018	Riesgo por	Otros juicios y	Total
	ventas	contingencias	
Valores al inicio del ejercicio	11,396	20,934	32,330
Diferencias por conversión	(103)	(2,205)	(2,308)
Previsiones adicionales	2,638	6,463	9,101
Reclasificaciones	-	2,406	2,406
Usos	(7,117)	(10,129)	(17,246)
Al 31 de diciembre, 2018	6,814	17,469	24,283

24 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	19,000	5,604
Otros instrumentos derivados	929	3,621
Contratos con valores razonables positivos (*)	19,929	9,225
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	(11,667)
Otros instrumentos derivados	(1,814)	(311)
Contratos con valores razonables negativos	(1,814)	(11,978)
Total	18,115	(2,753)

(*) Incluye en 2018 USD52 mil de derivados no corrientes.

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2019	2018	2019	2018
MXN	USD	2020	18,999	888	404	(411)
USD	MXN	2020	(576)	-	-	-
ARS	USD	2020	-	(6,542)	-	(895)
EUR	USD	2020	588	203	-	-
USD	JPY	2030	-	-	2,149	-
USD	BRL	2020	(234)	(131)	-	-
JPY	USD	2020	(190)	271	-	-
USD	KWD	2020	103	522	38	390
USD	CAD	2020	(200)	2,089	-	-
USD	COP	2020	(345)	(23)	-	-
Otros		2020	(30)	(30)	-	-
Total			18,115	(2,753)	2,591	(916)

24 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

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

	Reserva en patrimonio Dic-2017	Movimientos 2018	Reserva en patrimonio Dic-2018	Movimientos 2019	Reserva en patrimonio Dic-2019
Diferencia de cambio	(240)	(676)	(916)	3,507	2,591
Total Cobertura de flujos de caja	(240)	(676)	(916)	3,507	2,591

Tenaris estima que la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2019, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2020. Para información sobre pasivos por arrendamiento, ver Nota 11.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

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

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

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

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

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

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

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

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

(iii) Contingencias (Cont.)

- *Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero 2012 (Cont.)*

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, la CSN presentó una solicitud de aclaración contra la decisión de la Corte de Apelaciones de São Paulo, que fue rechazada el 19 de julio de 2017. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Apelaciones. El 5 de marzo de 2018, el tribunal de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó la apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelación la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El 10 de septiembre de 2019, el Tribunal Superior de Justicia declaró la apelación de la CSN admisible. El Tribunal Superior de Justicia revisará el caso y tomará una decisión sobre los méritos de la solicitud. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho.

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

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, se ordenó a Confab que pagara un monto aproximado de BRL89.8 millones (aproximadamente USD21.6 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. El 8 de noviembre de 2018, el acuerdo fue homologado por el tribunal.

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

(iii) Contingencias (Cont.)

- *Litigio accidente Veracel Celulose (Cont.)*
 - Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL62.9 millones (aproximadamente USD15.6 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente atribuidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de ganancias, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL54 millones (aproximadamente USD13.4 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de ganancias. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.
- *Investigación en curso*

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

La Sociedad había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileras relacionada con la “Operación Lava Jato”, de la cual una nueva fase se encuentra actualmente en curso, y no reveló ninguna información que corroborara las acusaciones de participación en estos supuestos pagos por parte de la Compañía o sus subsidiarias. Además, la Compañía estuvo al tanto de que una comisión de investigación interna de Petrobras revisó ciertos contratos con Confab y concluyó que no habían encontrado evidencia de que Petrobras hubiera beneficiado a Confab ni hubiera hecho un mal uso de las normas de contenido local aplicables.

El Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad contrató a un asesor externo en relación con la revisión de la Compañía. Además, la Sociedad notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EEUU en octubre de 2016.

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

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

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

(iii) Contingencias (Cont.)

▪ Acciones judiciales colectivas

Tras el anuncio de la Sociedad del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados. El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Sociedad y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11,46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. Se espera que durante 2020 se decida la admisibilidad de las mociones de los acusados. La gerencia cree que la Sociedad tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil

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

▪ Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab aún puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL56.8 millones (aproximadamente USD14.1 millones). En esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado de este reclamo.

▪ Litigio por infracción de patente de EE. UU.

Tenaris Coiled Tubes, LLC ("TCT"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando violaciones a ciertas regulaciones de propiedad intelectual y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. TCT presentó una declaración de demanda de 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, la Compañía no puede predecir el resultado de este asunto ni estimar el rango de potenciales pérdidas que pueden resultar de la resolución de este reclamo.

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

(v) Contingencias (Cont.)

▪ *Determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas*

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

(vi) Compromisos y garantías

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

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 31 de diciembre de 2019, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD27.4 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD53.7 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de diciembre de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD26.8 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La compañía de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una compañía de Tenaris ingresó en un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual está comprometido a comprar por lo menos el 70% de sus necesidades anuales de mineral de hierro, hasta 770 mil toneladas de *pellets* anualmente. El contrato expira el 31 de diciembre de 2020. El importe agregado del compromiso asciende aproximadamente a USD33.6 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Canadian National Railway para el servicio de transporte ferroviario desde su proveedor de materia prima hasta su centro de producción canadiense. El compromiso total que finaliza el 30 de junio de 2020 es de USD18.9 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Air Liquide México, S. de R.L de C.V. para el suministro de gas argón. Al 31 de diciembre de 2019, el compromiso totalizaba aproximadamente USD21.2 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo de barras de acero a precios que las partes ajustarán trimestralmente. El contrato entrará en vigencia en enero de 2020 y estará en vigencia hasta diciembre de 2022. Al 30 de septiembre de 2019, el monto total estimado del contrato hasta el 31 de diciembre de 2022, calculado a precios actuales, es de aproximadamente USD107.1 millones

Adicionalmente, Tenaris emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2,500 millones.

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

(vii) Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

En base a las leyes de Luxemburgo, se requiere que la Compañía transfiera un mínimo del 5% de la ganancia neta de cada año financiero a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

Al 31 de diciembre de 2019, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

El 5 de febrero de 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir una planta de tubos con costura para producir productos de OCTG en el área de Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y Severstal tiene el 51% restante. Las aprobaciones regulatorias ya han sido obtenidas y otras condiciones habituales ya han sido cumplidas. La planta, que se estima requerirá una inversión de USD280 millones y un período de construcción de dos años, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas. Durante el período, Tenaris contribuyó aproximadamente USD19.6 millones en el proyecto.

27 Combinaciones de negocio

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company

a) Adquisición

El 21 de enero de 2019, Tenaris adquirió el 47.79% de las acciones de SSP, una productora de tubos de acero con costura listada en el mercado de Arabia Saudita, por un monto total de SAR530 millones (USD141 millones aproximadamente). El precio fue pagado por Tenaris con fondos propios. Las instalaciones de SSP están ubicadas en la provincia este del Reino de Arabia Saudita y tienen una capacidad de producción de 360,000 toneladas por año. SSP comenzó sus operaciones en 1980 y sirve a los sectores de energía, industriales y comerciales; está calificada para proveer productos con grandes compañías de petróleo nacionales.

Al cierre de la adquisición, se nombró a cuatro candidatos nominados por Tenaris como nuevos miembros de la junta directiva de SSP y un alto ejecutivo de Tenaris fue nombrado como director ejecutivo y CEO de SSP. Dicha designación fue ratificada en la reunión de accionistas de SSP celebrada el 7 de mayo de 2019, donde los accionistas también aprobaron la reelección de los candidatos de Tenaris hasta el 6 de junio de 2022.

Tenaris comenzó a consolidar los estados contables y los resultados operativos de SSP al 21 de enero del 2019.

b) Valor razonable de los activos netos adquiridos

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

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:	SAR millones	USD millones
Propiedades, planta y equipo	671	179
Clientela	305	81
Inversiones en asociadas	77	21
Capital de trabajo	167	45
Efectivo y equivalentes de efectivo	32	9
Otros créditos	11	3
Préstamos	(304)	(81)
Beneficios de terminación de empleados	(59)	(16)
Pasivo por impuesto diferido	(47)	(13)
Activos netos adquiridos	853	228

27 Combinaciones de negocio (Cont.)

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company (Cont.)

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

Tenaris adquirió el 47.79% de los activos y pasivos totales que se indican en la tabla, aproximadamente USD109 millones. Como resultado de la adquisición, la Sociedad reconoció un valor llave de aproximadamente USD32.9 millones. Tenaris optó por reconocer la participación no controlante a la parte proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

El negocio adquirido aportó ingresos por USD170.6 millones con una pequeña contribución al margen de Tenaris por el período iniciado el 21 de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2019, los ingresos consolidados y las ganancias netas de impuestos no habrían cambiado significativamente.

La asignación de precios de compra mencionados anteriormente se ha realizado con la ayuda de un asesor experto externo.

Adquisición de Garret

En septiembre de 2017, Tenaris adquirió el 100% de Garrett (un negocio de servicios tubulares y de camiones) por un precio de USD10.4 millones.

Si la adquisición hubiese ocurrido el 1 de enero de 2017, las ventas netas proforma no auditadas de Tenaris y los ingresos netos por operaciones continuas no habrían cambiado materialmente.

28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	311,459	(176,443)	(804,415)
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales Corrientes	(34,368)	30,144	(4,564)
Créditos por ventas	428,326	(517,579)	(259,375)
Otras deudas	(18,295)	(22,984)	4,226
Anticipos de clientes	16,844	5,976	17,039
Deudas comerciales	(180,857)	(57,066)	193,905
	523,109	(737,952)	(853,184)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	202,452	229,207	(17,136)
Impuestos pagados	(395,869)	(170,713)	(176,853)
	(193,417)	58,494	(193,989)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(4,616)	(2,914)	(20,534)
Intereses recibidos	30,890	40,613	50,001
Intereses pagados	(30,655)	(31,548)	(17,917)
	(4,381)	6,151	11,550
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	1,554,299	428,361	330,221
Giros en descubierto	(24)	(1,644)	(131)
	1,554,275	426,717	330,090

29 Operaciones discontinuas

El 15 de diciembre de 2016, Tenaris firmó un acuerdo con Nucor Corporation (“NC”) en virtud del cual ha vendido a NC el negocio de conductos eléctricos de acero en América del Norte, conocido como Republic Conduit por un monto equivalente, a USD328 millones (neto de los costos de la transacción). La venta fue completada el 19 de enero de 2017, con efecto desde el 20 de enero de 2017. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD89.7 millones, calculados como los desembolsos netos por la venta menos el valor en libros de los activos netos mantenidos para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,
	2017
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694
Resultado neto de operaciones discontinuadas	91,542

Detalle de la venta de Conduit

Efectivo recibido	331,295
Costo de transacción y otros costos	(3,663)
Valor en libros de los activos netos vendidos	(137,814)
Ganancia de la venta antes del impuesto a las ganancias	189,817
Impuesto a las ganancias	(100,123)
Ganancia de la venta después del impuesto a las ganancias	89,694

Los desempeños financieros presentados son los relativos a los 19 días de enero de 2017.

Análisis de los resultados de operaciones discontinuadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,
	2017
Ingresos por ventas netos	11,899
Ganancia bruta	4,496
Resultado neto	1,848

La información resumida del estado de flujo de efectivo es la siguiente:

	2017
Efectivo al inicio	18,820
Efectivo al cierre	206
(Disminución) Incremento de efectivo	(18,614)
(Aplicados a) originados en actividades operativas	(3,046)
Originados en (aplicados a) actividades de inversión	32
Aplicados a actividades de financiación	(15,600)

Estos importes se estimaron únicamente con fines de divulgación, ya que los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas no se gestionaban separadamente de otros flujos de efectivo.

La siguiente tabla muestra los valores en libros de los activos y pasivos a la fecha de venta.

Activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado

	Al 19 de enero de 2017
Activo no corriente	87,332
Activo corriente	69,332
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	156,664
Pasivo no corriente	5,294
Pasivo corriente	13,556
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	18,850

30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2019:

- San Faustín S.A., una sociedad anónima (société anonyme) de Luxemburgo (“San Faustín”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l., una sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa (“Techint”), quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustín, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustín suficientes en número para controlar a San Faustín.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía.

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	20,577	23,709	32,362
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	69,972	131,548	94,624
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	5,620	7,641	11,637
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	4,386	5,647	3,751
	100,555	168,545	142,374
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	174,588	245,186	234,361
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	51,765	106,624	17,711
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	9,404	9,556	12,077
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	54,514	46,179	50,794
	290,271	407,545	314,943

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de,	
	2019	2018
(ii) Saldos al cierre del período		
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	78,884	122,136
Créditos con otras sociedades relacionadas	10,400	24,419
Deudas con sociedades no consolidadas	(19,100)	(33,197)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(7,048)	(17,595)
	63,136	95,763
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas	(2,064)	-
	(2,064)	-

Además de las tablas anteriores, Tenaris emitió varias garantías a favor de Techgen. Para más detalles, consulte la nota 12 (c) y 25 (ii). No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD33.7 millones, USD33.7 millones y USD45.8 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 468, 558 y 484 mil unidades por un total de USD4.8 millones, USD5.6 millones y USD4.7 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O Deudas Sociales - Planes de beneficio por retiro.

31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Honorarios de auditoría	3,846	3,841	3,995
Honorarios relacionados de auditoría	50	43	88
Honorarios por impuestos	7	-	23
Otros honorarios	1	7	30
Total	3,904	3,891	4,136

32 Principales subsidiarias

A continuación, se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2019.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2019	2018	2017
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brazil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detallado) (a)	USA	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
KAZAKHSTAN PIPE THREADERS LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP	Kazajistán	Roscado de productos Premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EEUU	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de tubos de acero sin costura	89%	89%	89%
PRUDENTIAL STEEL LTD.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO.	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	NA	NA
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Portugal	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EEUU	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EEUU	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detallado) (b)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V.	Países Bajos	Compañía inversora	100%	NA	NA
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Tenaris Investment S.àr.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80%.

(b) Tenaris posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A. y el 40% de Tubular Technical Services Ltd y Pipe Coaters Nigeria Ltd., 49% de Amaja Tubular Services Limited, 49% de Tubular Services Angola Ltd.

33 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”) Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones.

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD172.8 millones, pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que, si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual, compuesto en períodos semestrales desde la fecha de la adjudicación hasta el pago total. Al 31 de diciembre de 2019, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron aproximadamente a USD71 millones.

El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 24 de junio de 2016, el tribunal rechazó la petición de Venezuela, ordenándole reembolsar a Tenaris y a Talta por sus costos incurridos en relación a los procedimientos de rectificación. El 21 de septiembre de 2016, Venezuela ha solicitado la anulación del laudo, así como la suspensión de la ejecución de la sentencia de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 24 de marzo de 2017, un comité ad hoc constituido para decidir sobre las solicitudes de Venezuela emitió su decisión de levantar la suspensión del cumplimiento del laudo. El 8 de agosto de 2018, el comité ad hoc rechazó la solicitud de Venezuela de anular el laudo.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta han notificado de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos y Venezuela no ha presentado una respuesta en el procedimiento. Tenaris y Talta se han movido por juicio por defecto. El 28 de febrero de 2020 es la fecha límite que tiene Venezuela para contestar la moción enviada por Tenaris para evitar ser declarada en rebeldía.

Tavsa y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Bélgica-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual, que al 31 de diciembre de 2019 ascendía a USD118 millones.

El 11 de abril de 2017, Venezuela presentó una solicitud de anulación del laudo, así como la suspensión de la ejecución del laudo de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 23 de febrero de 2018, un comité ad hoc constituido para decidir sobre las solicitudes de Venezuela emitió su decisión de levantar la suspensión del cumplimiento del laudo. El 28 de diciembre de 2018, el comité ad hoc rechazó la solicitud de Venezuela de anular el laudo.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta han notificado de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos y Venezuela no ha presentado una respuesta en el procedimiento. Tenaris y Talta se han movido por juicio por defecto. El 28 de febrero de 2020 es la fecha límite que tiene Venezuela para contestar la moción enviada por Tenaris para evitar ser declarada en rebeldía.

Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris y sus subsidiarias tienen cuentas netas por cobrar relacionadas a su interés en las compañías venezolanas por un monto total de aproximadamente USD49 millones. Ver Nota III B.

34 Retiro de la cotización de las acciones de Tenaris de la bolsa de Buenos Aires

El 29 de julio de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el retiro del régimen de oferta pública y la cancelación de la cotización de las acciones de Tenaris en el mercado de valores de Buenos Aires, Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“BYMA”), a través de un proceso voluntario de retiro del régimen de oferta pública en Argentina con base en el artículo 32, inciso c), Sección VIII, Capítulo II del Título III de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), que permite a la Sociedad el retiro de la cotización en BYMA sin necesidad de efectuar una oferta pública de adquisición. El 19 de septiembre de 2019, la CNV autorizó la exclusión de las acciones de la Compañía en Argentina, y dicha exclusión entró en vigencia a partir del cierre del negocio el 10 de octubre de 2019.

Los accionistas que al 11 de junio de 2019 mantenían su tenencia accionaria a través de Caja de Valores S.A. (“CVSA”) que estuvieron ausentes en la Asamblea General de Accionistas, si bien estaban habilitados a ejercer el derecho de receso previsto en el artículo 22 del estatuto de la Sociedad, ningún accionista elegible para hacerlo ejerció tal derecho.

35 Hechos posteriores

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

- **Adquisición**

El 2 de enero de 2020, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de IPSCO Tubulars, Inc. (“IPSCO”), un fabricante estadounidense de tubos de acero, de PAO TMK (“TMK”). El precio de adquisición se determinó con base en un valor libre de caja y deuda, y el monto pagado en efectivo al cierre, luego de ajustes contractuales por efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros ítems estimados por el vendedor a la fecha de cierre, fue de USD1,067 millones. El precio final de adquisición está sujeto a un ajuste contractual real basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros elementos a la fecha de cierre.

Las instalaciones de IPSCO están ubicadas principalmente en las regiones del medio oeste y noreste del país. El taller de acero de IPSCO en Koppel, Pensilvania, es el primero de Tenaris en los Estados Unidos, brindando integración vertical a través de la producción nacional de una parte relevante de sus necesidades de barras de acero. Su fábrica de Ambridge, Pensilvania, agrega una segunda instalación de fabricación sin costura y complementa la planta sin costura de Tenaris en Bay City, Texas.

En relación con el cierre de la transacción, las partes celebraron un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el “AMD”) por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris será el distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en los Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración de su período por 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que Tenaris compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK.

La Compañía va a comenzar a consolidar los saldos y resultados de operaciones de IPSCO a partir del 2 de enero de 2020. La Compañía ha contratado a un experto externo para estimar la asignación del precio de compra. A la fecha de publicación de estos Estados Contables Consolidados, la asignación del precio de compra aún está en progreso.

El corto período de tiempo entre la fecha de adquisición y la fecha de aprobación de estos Estados Contables Consolidados, así como el tamaño considerable y la complejidad del negocio adquirido, hace que sea impracticable para la Compañía proporcionar todas las revelaciones requeridas por la NIIF 3 aplicable a una combinación de negocios que ocurrió después del final del año.

Luego de la preparación de la asignación inicial del precio de compra, la Compañía continuará su revisión y realizará los ajustes necesarios durante los siguientes 12 meses, de acuerdo con la NIIF 3.

36 Actualización al 29 de abril de 2020¹²

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

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

Si bien el alcance de los efectos del COVID-19 en la economía global y en la demanda de petróleo aún no era claro, en marzo de 2020 los miembros de OPEP + (OPEP más otros grandes productores de petróleo, incluida Rusia) no acordaron prorrogar su acuerdo para recortar la producción de petróleo y Arabia Saudita precipitó una ola de oferta adicional en el mercado, desencadenando el colapso de los precios del petróleo por debajo de \$30 por barril. Esto exacerbó lo que pronto fue claramente una situación de exceso de oferta sin precedentes, causada principalmente por la caída repentina y drástica del consumo de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación del virus en todo el mundo. Si bien OPEP+ posteriormente llegó a un acuerdo igualmente sin precedentes para recortar la producción en un volumen de hasta 9.7 millones de barriles por día, continúa el fuerte exceso de oferta que hace que los precios caigan a niveles mínimos históricos. Al cierre de las operaciones del 20 de abril de 2020, el precio a futuro de West Texas Intermediate (WTI) para entrega en mayo, que debía cerrarse al día siguiente, cayó a valores negativos por primera vez en la historia, ya que las instalaciones de almacenamiento de petróleo estaban completamente comprometidas, y los productores se vieron obligados a pagar a los compradores para que retiraran sus barriles. No existe certeza acerca de cuánto tiempo tardará la demanda de petróleo y gas en recuperarse o alcanzar una posición más equilibrada entre la oferta y la demanda. Como resultado, se prevé que los precios se mantendrán en niveles bajos por un tiempo prolongado. En estas circunstancias, la mayoría de nuestros clientes han anunciado, o están realizando, recortes significativos en sus planes de inversión, y es probable que anuncien nuevos recortes. Asimismo, varios de nuestros proveedores están cerrando algunas de sus plantas, ya sea en forma temporaria o permanente, lo cual puede derivar en indisponibilidad o aumento de precios de nuestra materia prima y otros insumos.

- *Estado de nuestras operaciones*

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

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

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

¹² Esta nota fue agregada posteriormente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Directorio de la Compañía el 19 de febrero de 2020.

36 Actualización al 29 de abril de 2020 (Cont.)

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

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

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

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

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

- *Medidas de mitigación*

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

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

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

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

36 Actualización al 29 de abril de 2020 (Cont.)

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

(i) Declaración de cierre

El 16 de marzo de 2020, Tenaris entregó la documentación de cierre, para revisión de TMK, preparada de conformidad con el acuerdo de adquisición, que incluía el cálculo de Tenaris del precio de cierre en base a los montos reales de caja, deuda, capital de trabajo y otros ítems a la fecha de cierre. En caso de desacuerdo, se prevé que las partes llevarán a cabo negociaciones de buena fe para resolver cualquier diferencia. Si las partes no logran resolver los montos en disputa, las diferencias deben ser sometidas y resueltas por una firma de contadores independientes.

(ii) Valor razonable de los activos netos adquiridos

Al 31 de marzo de 2020 la asignación del precio de compra preliminar se realizó con la ayuda de un asesor experto externo.

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

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

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

Tenaris adquirió los activos y pasivos totales indicados en la tabla por aproximadamente \$1,067 millones. Como resultado de la adquisición, la Compañía reconoció un valor llave de aproximadamente \$357 millones. Se espera que el valor llave no sea deducible para fines fiscales.

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

De acuerdo con la NIIF 3, la Compañía continuará revisando la asignación y realizará los ajustes necesarios (principalmente sobre propiedades, planta y equipo, activos intangibles) durante los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

Los costos relacionados con la adquisición por un total de \$ 9.7 millones fueron incluidos en gastos de administración en resultados (\$9.4 millones y \$0.3 millones durante 2019 y 2020 respectivamente).

(iii) Suspensión temporal de operaciones en ciertas instalaciones

Considerando la abrupta y pronunciada baja de la demanda de mercado, nuestras instalaciones en Koppel y Ambridge (PA), Brookfield (OH), Blytheville (AR), Wilder (KY), y Odessa y Baytown (TX) han sido cerradas temporalmente hasta que mejoren las condiciones de mercado.

36 Actualización al 29 de abril de 2020 (Cont.)

Desvalorización de activos

Como resultado del grave deterioro de las condiciones comerciales y en vista de la presencia de indicadores de desvalorización de sus operaciones en los Estados Unidos, Tenaris registró cargos por desvalorización al 31 de marzo de 2020 en los valores contables del valor llave y otros importes de activos en las unidades generadoras de efectivo OCTG USA (Maverick), IPSCO, Rods USA y Coiled Tubing, por un monto total de aproximadamente \$622 millones.

Estos Estados Contables Consolidados no reflejan las mencionadas pérdidas por desvalorización.

Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE

Nuestra planta de fabricación de tubos sin costura en Asia, operada por NKK Tubes, está ubicada en Kawasaki, Japón, en el complejo siderúrgico Keihin perteneciente a JFE. JFE abastece barras de acero y otros insumos y servicios esenciales a 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 de JFE a finalizar en marzo de 2024, las operaciones de algunas de sus instalaciones productoras de acero y otras instalaciones ubicadas en el complejo Keihin. El cierre de las instalaciones de JFE en Keihin pueden generar falta de disponibilidad de barras de acero y otros insumos o servicios esenciales utilizados en el proceso de fabricación de NKK Tubes, afectando de ese modo sus operaciones. Tenaris y JFE han acordado llevar a cabo conversaciones para encontrar soluciones que sean aceptables para ambas partes.

Propuesta de dividendo anual

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



Alicia Mónico
Chief Financial Officer

Tenaris – Activos financieros líquidos sobre total del activo

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Caja y equivalentes de efectivo	318,127	584,681	1,554,299
Otras inversiones corrientes	397,849	872,488	210,376
Bonos y otras inversiones de renta fija	312,619	239,422	18,012
Activos financieros líquidos	1,028,595	1,696,591	1,782,687
Total de activos	14,449,431	13,716,189	14,842,991
Ratio	7%	12%	12%

Tenaris – Relación total del pasivo respecto del total del activo

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Total de pasivos	2,343,729	2,269,716	2,656,619
Total de activos	14,449,431	13,716,189	14,842,991
Ratio	0.16	0.17	0.18

Tenaris – Relación deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Préstamos corrientes	219,501	303,268	781,272
Total de préstamos	330,933	619,007	822,152
Ratio	0.66	0.49	0.95

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta. EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA = Resultado operativo + Depreciaciones y amortizaciones + Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

El EBITDA es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF. El resultado operativo para el año 2021 ascendió a una ganancia de USD708 millones.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Ganancia (pérdida) operativa	708	(663)	832
Depreciaciones y amortizaciones	595	679	540
Cargo por desvalorización	57	622	-
EBITDA	1,359	638	1,372

Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa.

Efectivo / (deuda) neta se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes)+/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones – Deudas (Corrientes y No corrientes).

El efectivo neto es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	318	585	1,554
Otras inversiones corrientes	398	872	210
Inversiones de renta fija	313	239	18
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	2	8	19
Deudas bancarias y financieras - corrientes	(220)	(303)	(781)
Deudas bancarias y financieras - no corrientes	(111)	(316)	(41)
Efectivo / (deuda) neta	700	1,085	980

Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles. Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujos netos (aplicados a) originados en actividades operativas –inversiones de capital.

El flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF. El efectivo neto originado en actividades operativas para el año 2021 ascendió a USD119 millones.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	119	1,520	1,528
Inversiones de capital	(240)	(193)	(350)
Flujo libre de efectivo	(120)	1,327	1,178

Tenaris – Lista de subsidiarias de Tenaris S.A.

Subsidiarias operativas significativas

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las subsidiarias operativas significativas de la Sociedad y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

Compañía	País de Incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2021	2020	2019
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto las indicadas) (a)	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
IPSCO TUBULARS INC. y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	NA
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES (b)	Japón	Manufactura de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Manufactura de productos de acero sin costura	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO.	Arabia Saudita	Manufactura de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESOAL LDA.	Portugal	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, gestión y licenciamiento de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Entidad financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU.	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto las indicadas) (c)	Uruguay	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes han sido redondeados.

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

(b) Tenaris y JFE acordaron terminar las operaciones de manufactura de NKKTubes para el final de Junio 2022.

(c) Tenaris posee una participación de 98.4% en Tenaris Supply Chain S.A., 40% en Tubular Technical Services and Pipe Coaters, y 49% en Amaja Tubular Services Limited, 49% Tubular Services Angola Ltd. y 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd.