

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3er piso.
L - 2227 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg: B 85 203



Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada (*)

Al Directorio de
Tenaris S.A.

Resultados de la revisión de estados financieros interinos

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado adjunto de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Sociedad") al 30 de septiembre de 2019, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por los períodos de tres meses y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" (NIC 34) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de acuerdo con la NIC 34 tal como fue adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB", por sus siglas en inglés), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos), y en nuestro informe de fecha 3 de abril de 2019 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2018 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

Fundamentos de los resultados de la revisión

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el PCAOB 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. Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del PCAOB. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del PCAOB, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 30 de octubre de 2019

Fabrice Goffin

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

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

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2019	2018	2019	2018
Operaciones continuas	(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	1,763,783	1,898,892	5,553,507	5,553,611
Costo de ventas	(1,248,691)	(1,305,232)	(3,863,309)	(3,837,295)
Ganancia bruta	515,092	593,660	1,690,198	1,716,316
Gastos de comercialización y administración	(333,111)	(335,714)	(1,017,085)	(1,022,922)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	5,139	551	7,511	(264)
Resultado operativo	187,120	258,497	680,624	693,130
Ingresos financieros	13,015	10,804	36,212	29,786
Costos financieros	(13,454)	(8,586)	(31,723)	(29,182)
Otros resultados financieros	8,340	10,839	21,670	43,156
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	195,021	271,554	706,783	736,890
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	13,235	55,930	68,659	142,876
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	208,256	327,484	775,442	879,766
Impuesto a las ganancias	(107,741)	(80,355)	(192,639)	(230,931)
Ganancia del período	100,515	247,129	582,803	648,835
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	106,548	246,927	590,913	650,238
Participación no controlante	(6,033)	202	(8,110)	(1,403)
	100,515	247,129	582,803	648,835
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.09	0.21	0.50	0.55
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)	0.18	0.42	1.00	1.10

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2019	2018	2019	2018
Ganancia del ejercicio	(No auditados)		(No auditados)	
	100,515	247,129	582,803	648,835
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria	(55,621)	(16,400)	(60,194)	(95,462)
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	(7,836)	5,007	(6,056)	(9,293)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(30,050)	24,970	(20,699)	(13,441)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	630	(5)	433	(45)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(44)	(16)	(80)	36
	(92,921)	13,556	(86,596)	(118,205)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Remediones de obligaciones post empleo	22	-	(1,845)	508
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	-	-	532	(52)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	8	(407)	(212)	(670)
	30	(407)	(1,525)	(214)
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio netas de impuesto	(92,891)	13,149	(88,121)	(118,419)
Total de resultados integrales del ejercicio	7,624	260,278	494,682	530,416
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	13,768	260,106	502,933	532,040
Participación no controlante	(6,144)	172	(8,251)	(1,624)
	7,624	260,278	494,682	530,416

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)		<u>Al 30 de septiembre de 2019</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	
	Notas	(No auditados)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	6,111,975		6,063,908	
Activos intangibles, netos	9	1,565,891		1,465,965	
Activos con derecho a uso, netos	10	240,182		-	
Inversiones en compañías no consolidadas	14 & 17	856,524		805,568	
Otras inversiones	11	42,605		118,155	
Activos por impuesto diferido		217,608		181,606	
Otros créditos, netos		154,718	9,189,503	151,905	8,787,107
Activo corriente					
Inventarios, netos		2,387,367		2,524,341	
Otros créditos y anticipos, netos		111,673		155,885	
Créditos fiscales		157,056		121,332	
Créditos por ventas, netos		1,310,213		1,737,366	
Instrumentos financieros derivados	12	4,697		9,173	
Otras inversiones	11	322,763		487,734	
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	1,537,005	5,830,774	428,361	5,464,192
Total del Activo			15,020,277		14,251,299
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,955,266		11,782,882
Participación no controlante			200,939		92,610
Total del Patrimonio			12,156,205		11,875,492
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		49,050		29,187	
Pasivos por arrendamiento	10	201,693		-	
Pasivos por impuesto diferido		380,809		379,039	
Otras deudas		239,921		213,129	
Previsiones		38,748	910,221	36,089	657,444
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		873,822		509,820	
Pasivos por arrendamiento	10	37,781		-	
Instrumentos financieros derivados	12	18,088		11,978	
Deudas fiscales		130,961		250,233	
Otras deudas		233,838		165,693	
Previsiones		27,921		24,283	
Anticipos de clientes		79,581		62,683	
Deudas comerciales		551,859	1,953,851	693,673	1,718,363
Total del Pasivo			2,864,072		2,375,807
Total del Patrimonio y del Pasivo			15,020,277		14,251,299

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(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 2018	1,180,537	118,054	609,733	(919,248)	(322,310)	11,116,116	11,782,882	92,610
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	590,913	590,913	(8,110)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(60,003)	-	-	(60,003)	(191)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(1,313)	-	(1,313)	-
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	(20,699)	(6,186)	-	(6,186)	50
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(80,702)	(7,278)	(87,980)	(88,121)	-
Otros (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(80,702)	(7,278)	590,913	502,933	(8,251)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(80,702)	(7,278)	590,913	502,933	(8,251)
Cambios en participación no controlante (*)	-	-	-	-	1	1	1	118,387
Dividendos aprobados	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(1,807)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(999,950)	(329,587)	11,376,479	11,955,266	200,939

	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 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185	98,785
Cambios en políticas contables	-	-	-	-	2,786	5,220	8,006	12
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(317,783)	10,724,073	11,490,191	98,797
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	650,238	650,238	(1,403)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(95,261)	-	-	(95,261)	(201)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	482	-	482	(26)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(9,263)	-	(9,263)	6
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(13,441)	(715)	-	(14,156)	-
Otros (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(108,702)	(9,496)	-	(118,198)	(221)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(108,702)	(9,496)	650,238	532,040	(1,624)
Cambios en participación no controlante	-	-	-	-	(24)	-	(24)	28
Dividendos aprobados	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(1,861)
Saldos al 30 de septiembre de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(933,125)	(327,303)	11,043,761	11,691,657	95,340

(1) La Sociedad tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de septiembre de 2019 y 2018 existían 1,180,336,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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

(3) La Reserva Distributable y los Resultados Acumulados al 30 de septiembre de 2019, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 13.

(*) Mayormente relacionado a la adquisición de Saudi Steel Pipe Company, ver Nota 17.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2019	2018
(No auditados)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		582,803	648,835
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9 & 10	401,179	417,247
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(145,404)	104,838
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(68,659)	(142,876)
Intereses devengados netos de pagos		(3,706)	5,964
Variaciones en provisiones		(2,208)	(10,815)
Variaciones en el capital de trabajo		503,358	(658,961)
Efecto de conversión monetaria y otros		(3,696)	7,288
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		1,263,667	371,520
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(269,707)	(273,669)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		3,185	4,937
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	17	(132,845)	-
Aumento de compañías asociadas	16	(9,800)	-
Préstamos a compañías no consolidadas	14	-	(14,740)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	14	40,470	9,370
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		1,173	4,199
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		28,974	25,722
Cambios en las inversiones financieras		254,369	348,423
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(84,181)	104,242
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados	7	(330,550)	(330,550)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(1,872)	(1,698)
Cambios de participaciones no controlantes		1	4
Pagos de pasivos por arrendamientos	10	(28,835)	-
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,031,716	723,303
Pagos de deudas bancarias y financieras		(733,837)	(948,436)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación		(63,377)	(557,377)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		1,116,109	(81,615)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		426,717	330,090
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(7,297)	(12,445)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		1,116,109	(81,615)
Al 30 de septiembre de,		1,535,529	236,030
		Al 30 de septiembre de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2019	2018
Efectivo y depósitos en bancos		1,537,005	236,303
Descubiertos bancarios		(1,476)	(273)
		1,535,529	236,030

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Distribución de dividendos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 12 Instrumentos financieros derivados
- 13 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 14 Inversiones en compañías no consolidadas
- 15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 16 Acuerdo por adquisición y otros acuerdos de negocio
- 17 Combinaciones de negocio
- 18 Operaciones con sociedades relacionadas
- 19 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- 20 Retiro de la cotización de las acciones de Tenaris de la bolsa de Buenos Aires
- 21 Hecho posterior

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Sociedad”) fue constituida como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Sociedad mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Sociedad es incluida en la Nota 29 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Sociedad el 30 de octubre de 2019.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 a excepción de la adopción de normas nuevas y modificadas que se detalla a continuación. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las “NIIF” adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

La preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y realice determinadas suposiciones que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

A efectos de la consolidación, se han eliminado las operaciones materiales entre subsidiarias de Tenaris, así como los saldos y ganancias (o pérdidas) no realizadas en operaciones entre Tenaris y sus subsidiarias. Sin embargo, dado que la moneda funcional de algunas subsidiarias es su moneda local, se generan algunas ganancias (pérdidas) financieras derivadas de operaciones entre subsidiarias de Tenaris; las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado.

No hubo cambios significativos en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Cuando ha sido necesario, ciertas reclasificaciones de importes comparativos han sido efectuadas con el objeto de permitir una presentación uniforme con la del presente ejercicio.

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.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

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 menor entre la vida útil del activo y 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).

Ninguna de las normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados tiene un efecto material sobre la posición financiera de la Sociedad o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	5,239	315	5,554
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	648	60	708
Diferencia en costo de ventas	(34)	2	(32)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(1)	-	(1)
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(1)	1	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	6	-	6
NIIF - Resultado operativo	618	63	681
Ingresos (gastos) financieros netos			26
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			707
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			69
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			775
<i>Inversiones de capital</i>	262	8	270
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	388	13	401
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	5,249	305	5,554
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	492	58	550
Diferencia en costo de ventas	135	6	141
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(5)	-	(5)
Diferencias en gastos de comercialización y administración	-	6	6
NIIF - Resultado operativo	623	70	693
Ingresos (gastos) financieros netos			44
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			736
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			143
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			879
<i>Inversiones de capital</i>	272	2	274
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	404	13	417

En el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y 2018, las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, están principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD26.3 y USD41.2 millones, respectivamente. 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.

3 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	Total
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019						
Ingresos por ventas netos	2,624,522	1,086,478	556,419	1,018,541	267,547	5,553,507
Inversiones de capital	133,074	88,802	39,406	2,883	5,542	269,707
Depreciaciones y amortizaciones	204,600	79,050	60,911	31,636	24,982	401,179
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018						
Ingresos por ventas netos	2,609,210	1,056,550	548,444	1,118,510	220,897	5,553,611
Inversiones de capital	154,689	51,961	62,391	1,140	3,488	273,669
Depreciaciones y amortizaciones	248,811	80,890	63,862	7,801	15,883	417,247

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

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Sociedad (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y EEUU; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil y Colombia; "Europa" comprende principalmente Italia, Rumania y el Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Arabia Saudita, Kazajistán, India, Nigeria y los Emiratos Árabes Unidos y "Asia Pacífico" comprende principalmente China, Japón, Indonesia y Tailandia.

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 de Tenaris relacionados a instituciones gubernamentales representan aproximadamente 20% en 2019.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,524,341	2,368,304
Altas de inventarios por combinación de negocios	56,996	-
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,089,369	2,615,195
Honorarios y servicios	169,952	205,843
Costo laboral	655,014	644,580
Depreciación de propiedades, planta y equipo	318,910	323,441
Amortización de activos intangibles	4,352	6,619
Depreciación de activos con derecho a uso	21,183	-
Gastos de mantenimiento	208,708	142,697
Previsión por obsolescencia	24,412	20,960
Impuestos	92,937	70,947
Otros	84,502	103,282
	3,726,335	4,133,564
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,387,367)	(2,664,573)
	3,863,309	3,837,295

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	111,069	91,956
Costo laboral	362,813	355,526
Depreciación de propiedades, planta y equipo	13,924	12,615
Amortización de activos intangibles	31,207	74,572
Depreciación de activos con derecho a uso	11,603	-
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	335,465	357,075
Provisiones para contingencias	19,958	14,056
Provisiones por créditos incobrables	(16,707)	(6,261)
Impuestos	81,091	50,921
Otros	66,662	72,462
	1,017,085	1,022,922

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Intereses ganados	36,276	32,078
Resultados netos de cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	(64)	(2,292)
Ingreso financiero (*)	36,212	29,786
Costo financiero	(31,723)	(29,182)
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	27,704	40,535
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(5,876)	3,572
Otros	(158)	(951)
Otros resultados financieros	21,670	43,156
Resultados financieros netos	26,159	43,760

(*) El período de nueve meses finalizado en septiembre de 2019 incluye USD5.1 millones de intereses relacionados a instrumentos a VREERR.

(**) El período de nueve meses finalizado en septiembre de 2019 y 2018 mayormente incluye el resultado positivo de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas denominadas en pesos argentinos en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, también incluye el resultado positivo 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 incremento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

7 Distribución de dividendos

El 6 de mayo de 2019, los accionistas de la Sociedad aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 21 de noviembre de 2018 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo remanente 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 de 2018 y el saldo pagado en mayo de 2019 fue de aproximadamente USD484 millones.

El 2 de mayo de 2018, los accionistas de la Sociedad aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 22 de noviembre de 2017 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo remanente 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 de 2017 y el saldo pagado en mayo de 2018 fue de aproximadamente USD484 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2019	2018
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio	6,063,908	6,229,143
Altas por combinación de negocios	178,739	-
Efectos de conversión monetaria	(37,387)	(52,131)
Altas	244,251	250,681
Bajas	(5,511)	(4,564)
Transferencias	809	4,952
Depreciaciones	(332,834)	(336,056)
Al 30 de septiembre de,	6,111,975	6,092,025

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2019	2018
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio	1,465,965	1,660,859
Altas por combinación de negocios	114,101	-
Efectos de conversión monetaria	(2,362)	(5,667)
Altas	25,456	22,988
Bajas	(869)	(1,058)
Transferencias	(841)	(4,952)
Amortizaciones	(35,559)	(81,191)
Al 30 de septiembre de,	1,565,891	1,590,979

10 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución de los activos con derecho a uso

(Valores expresados en miles de USD)	2019
	(No auditados)
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
Valores netos al inicio	238,400
Altas por combinación de negocios	2,267
Efectos de conversión monetaria	(538)
Altas	36,767
Bajas	(3,928)
Depreciaciones	(32,786)
Al 30 de septiembre de,	240,182

Tenaris es parte de contratos de arrendamiento que consisten principalmente en terrenos donde se encuentran nuestras instalaciones, así como en los terrenos utilizados para el almacenamiento de material. Estos arrendamientos representan más del 70% de los activos con derecho a uso. Los activos restantes están relacionados principalmente con espacios de oficinas y equipamiento.

La depreciación de los activos con derecho a uso fue incluida principalmente en el segmento de Tubos.

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

10 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento (Cont.)

Evolución de los pasivos por arrendamientos

(Valores expresados en miles de USD)

	2019
	(No auditados)
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
Valores netos al inicio	234,149
Altas por combinación de negocios	2,267
Diferencias por conversión	3,583
Altas	32,114
Cancelaciones	(4,003)
Pagos de deuda	(30,771)
Intereses devengados	2,135
Al 30 de septiembre de, (*)	239,474

(*) La tasa promedio de endeudamiento incremental aplicada a los pasivos por arrendamiento el 1 de enero de 2019 fue 2.4%.

El monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 16%, 43% y 41% del total de pagos restantes, respectivamente.

11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de septiembre de,	Al 31 de diciembre de,
	2019	2018
	(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	98,775	81,211
Fondos líquidos	147,784	160,198
Inversiones a corto plazo	1,290,446	186,952
	1,537,005	428,361
Otras inversiones - corrientes		
Bonos y otros de renta fija	179,413	187,324
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	143,350	300,410
	322,763	487,734
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	38,678	113,829
Otros	3,927	4,326
	42,605	118,155

12 Instrumentos financieros derivados

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de septiembre de,	Al 31 de diciembre de,
	2019	2018
	(No auditados)	
Activos		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	3,829	5,604
Otros instrumentos derivados (*)	868	3,621
	4,697	9,225
Pasivos		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	15,321	11,667
Otros instrumentos derivados	2,767	311
	18,088	11,978

(*) Al 31 de diciembre de 2018 incluye USD52 miles de instrumentos derivados no corrientes.

13 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

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

Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad, y frecuentemente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial y, por lo tanto, la probabilidad de pérdida y la estimación de los daños son difíciles de determinar. Consecuentemente, con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, 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 y 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 Sociedad ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

La Sociedad considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados 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 Intermedios Consolidados Condensados. 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 Sociedad, 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 brasileñas aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De obtenerse esta resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas y Confab tendría una participación del 17.9% en la oferta.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero 2012 (Cont.)*

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 dicha apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló 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 brasileños, 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 en el momento del accidente, posteriormente reemplazada por Chubb Seguros Brasil S/A (“Chubb”), inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación con el accidente Veracel. Por su parte, Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirmaban que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab, en contravención a las instrucciones dadas por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y son consideradas por el Juzgado Civil 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.

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

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 millones (aproximadamente USD14.9 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 BRL53.2 millones (aproximadamente USD12.8 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En 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 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. 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.

El Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad contrató a un asesor externo para una revisión de los pagos alegados en las investigaciones referidas y asuntos relacionados con ellos. 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 CEO de la Sociedad, otros dos miembros de la junta directiva, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlador de la Sociedad, San Faustin. La justicia italiana todavía no ha tomado ninguna determinación respecto de llevar el caso a juicio o desestimarlos.

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.

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

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. 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 BRL29.2 millones (aproximadamente USD7 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 BRL56.6 millones (aproximadamente USD13.6 millones). En esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado de este reclamo.

Compromisos y garantías

A continuación, se describen los principales compromisos vigentes de Tenaris:

- Una subsidiaria 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 S.A.I.C., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 30 de septiembre de 2019, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD29.4 millones.
- Varias subsidiarias de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 30 de septiembre de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD55.2 millones.
- Varias subsidiarias de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 30 de septiembre de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD43.5 millones.

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

Compromisos y garantías (Cont.)

- Una subsidiaria de Tenaris 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 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 subsidiaria 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 subsidiaria de Tenaris celebró un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual se obliga 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 USD68 millones.
- Una subsidiaria 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 USD19.7 millones.
- Una subsidiaria de Tenaris firmó un contrato con Air Liquide México, S. de R.L. de C.V. para el suministro de gas argón. Al 30 de septiembre de 2019, el compromiso totalizaba aproximadamente USD21.6 millones.
- Una subsidiaria 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.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018	16,439,438
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	18,347,762

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Sociedad, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de septiembre 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 Sociedad puede distribuir dividendos hasta el límite, entre otras condiciones, de los resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17,000 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo	16,956,761
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018	(33,303)
Dividendos aprobados	<u>(484,020)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2018 bajo leyes de Luxemburgo	<u>16,439,438</u>
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>17,049,171</u>

14 Inversiones en compañías no consolidadas

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la Nota 11 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

a) Ternium S.A.

Ternium S.A. ("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 30 de septiembre de 2019, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD19.19 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD440.8 millones. Al 30 de septiembre 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 USD742.3 millones.

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 y es el principal proveedor de acero plano de Tenaris en Brasil para su negocio de tubos y equipamiento industrial.

Al 30 de septiembre de 2019, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3, era de BRL9.35 (USD2.25) y BRL7.81 (USD1.88) respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD84.4 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD72.2 millones.

c) Techgen, S.A. de C.V. ("Techgen")

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de generación eléctrica 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 y está completamente operativa, con una capacidad de 900 mega watts. Al 30 de septiembre 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.

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 un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 30 de septiembre de 2019, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD52.7 millones y USD0.9 millones respectivamente. Adicionalmente, durante 2018, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 30 de septiembre de 2019, la exposición de Tenaris con relación a este acuerdo ascendía a USD18.2 millones.

14 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

c) Techgen, S.A. de C.V. ("Techgen") (Cont.)

Durante 2019 Techgen pagó ciertos préstamos subordinados a los patrocinadores de Techgen, la parte correspondiente a Tenaris ascendió a USD40.5 millones. Al 30 de septiembre 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.

15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por el gobierno venezolano de los intereses de la Sociedad en sus subsidiarias de tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. ("Tavsa") y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. ("Matesi"), y en Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. ("Comsigua"), la Sociedad y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda ("Talta"), iniciaron dos procedimientos arbitrales contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C. en conexión con estas nacionalizaciones y obtuvieron laudos favorables, que son finales y no sujetos a futuras apelaciones. Para más información sobre estos casos, ver la Nota 30 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2018.

16 Acuerdos por adquisición y otros acuerdos de negocio

Acuerdo para la adquisición de IPSCO Tubulars Inc.

El 22 de marzo de 2019 la Sociedad firmó un acuerdo definitivo para adquirir de PAO TMK, una compañía rusa fabricante de tubos de acero, el 100% de las acciones de su subsidiaria americana totalmente controlada IPSCO Tubulars Inc. por un precio de USD1,209 millones (sobre una base libre de efectivo y deudas) que incluye USD270 millones de capital de trabajo.

La operación está sujeta a aprobaciones regulatorias, incluyendo la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de los Estados Unidos, y otras condiciones habituales.

IPSCO Tubulars Inc. es un productor local estadounidense de tubos OCTG y line pipe, con y sin costura, con una capacidad anual de producción de 450,000 toneladas métricas de barras de acero, 400,000 toneladas métricas de tubos sin costura y 1,000,000 de toneladas métricas de tubos con costura, con instalaciones de producción ubicadas en todo el país.

16 Acuerdos por adquisición y otros acuerdos de negocio (Cont.)

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 USD240 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 con aproximadamente USD9.8 millones en el proyecto.

17 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 Saudi Steel Pipe Company ("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 preliminar 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	178
Clientela	305	82
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

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 USD32.5 millones. Tenaris optó por reconocer la participación no controlante a la parte proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

17 Combinaciones de negocio (Cont.)

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company (Cont.)

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

El negocio adquirido aportó ingresos por USD128.8 millones con una pequeña contribución al margen de Tenaris por el período iniciado el 21 de enero de 2019 y finalizado el 30 de septiembre 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 preliminar mencionados anteriormente se ha realizado con la ayuda de un asesor experto externo. Siguiendo con la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”, la Sociedad continuará revisando la asignación y efectuando los ajustes necesarios (principalmente sobre propiedad, planta y equipo, activos intangibles y provisiones) durante los doce meses posteriores a la fecha de adquisición.

18 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 30 de septiembre de 2019:

- San Faustín S.A., una *société anonyme* de Luxemburgo (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Sociedad, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Sociedad.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Sociedad a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una *société à responsabilité limitée* de Luxemburgo (“Techint”), quien es el titular del registro de las acciones de Tenaris antes mencionadas.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (*Stichting*) (“RP STAK”) mantiene acciones con derecho a voto en San Faustin suficientes para controlar a San Faustin.
- Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente por la Sociedad, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris como grupo poseían 0.08% de las acciones en circulación de la Sociedad.

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2019	2018
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	14,340	18,197
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	61,970	100,809
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	4,162	5,605
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	3,047	4,367
	83,519	128,978
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	149,083	207,759
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	43,371	78,981
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	5,372	7,665
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	40,167	36,057
	237,993	330,462

18 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de septiembre de, 2019	Al 31 de diciembre de, 2018
	(No auditados)	
(ii) Saldos al cierre del período		
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros		
Créditos con sociedades no consolidadas	77,959	122,136
Créditos con otras sociedades relacionadas	10,163	24,419
Deudas con sociedades no consolidadas	(36,863)	(33,197)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(9,658)	(17,595)
	41,601	95,763
(b) Deudas financieras		
Préstamos con otras sociedades relacionadas	(1,367)	-
Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas	(2,055)	-
	(3,422)	-

19 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable

La siguiente tabla muestra los tres niveles jerárquicos para valuación de los instrumentos financieros a valor razonable y costo amortizado al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

30 de septiembre, 2019	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,537,005	1,389,221	147,784	147,784	-	-
<i>Otras inversiones</i>	322,763	143,350	179,413	168,105	11,308	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	143,350	143,350	-	-	-	-
Certificados de depósitos	103,326	103,326	-	-	-	-
Papeles comerciales	19,950	19,950	-	-	-	-
Otras notas	20,074	20,074	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	179,413	-	179,413	168,105	11,308	-
Títulos públicos de EE.UU.	10,231	-	10,231	10,231	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	30,483	-	30,483	19,175	11,308	-
Títulos privados	138,699	-	138,699	138,699	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	4,697	-	4,697	-	4,697	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	42,605	-	42,605	38,678	-	3,927
Bonos y otros de renta fija	38,678	-	38,678	38,678	-	-
Otras inversiones	3,927	-	3,927	-	-	3,927
<i>Créditos por ventas</i>	1,310,213	1,310,213	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	266,391	91,690	48,659	-	-	48,659
Otros créditos	140,349	91,690	48,659	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	126,042	-	-	-	-	-
Total		2,934,474	423,158	354,567	16,005	52,586
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	922,872	922,872	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	239,474	239,474	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	551,859	551,859	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	18,088	-	18,088	-	18,088	-
Total		1,714,205	18,088	-	18,088	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 15.

19 Instrumentos financieros por categoría 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	Valor Razonable	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	187,324	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	-	187,324	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	-	142,176	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	-	118,155	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	99,620	48,711	-	52	48,659
Otros créditos	148,331	99,620	48,711	-	52	48,659
Otros créditos (no financieros)	159,459	-	-	-	-	-
Total		2,405,559	523,561	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 15.

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 actuales, que ocurren 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.

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

19 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Sociedad en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas (ver Nota 15).

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 99.1% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de septiembre de 2019, en comparación a un 99.3% al 31 de diciembre 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.

20 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 SA 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.

21 Hecho posterior

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, a ser pagado el 20 de noviembre de 2019, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 18 de noviembre de 2019.


Alicia Módolo
Chief Financial Officer