

TENARIS S.A.
INFORME ANUAL 2016

ÍNDICE

PERFIL DE LA EMPRESA	2
CARTA DEL PRESIDENTE	3
REPORTE DE GESTIÓN	5
Principales indicadores	7
Información sobre Tenaris	8
La Sociedad	8
Visión general	8
Historia y desarrollo de Tenaris	8
Descripción general del negocio	9
Investigación y desarrollo	11
Principales riesgos e incertidumbres	15
Revisión operativa y financiera y perspectivas	17
Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado	28
Acontecimientos recientes	30
Normativa ambiental	31
Operaciones con sociedades relacionadas	31
Empleados	31
Gobierno Corporativo	32
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA	44
INFORMACION FINANCIERA	45
Estados Contables Consolidados	45
Estados Contables Auditados al 31 de diciembre de 2016	108
ANEXO I – MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO	118

PERFIL DE LA EMPRESA

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



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

En diciembre cerramos un año muy difícil para Tenaris, y me complace decir que las perspectivas para 2017 son mucho más prometedoras.

Tenaris sobrellevó excepcionalmente bien esta crisis que transformó la industria, y me siento orgulloso de cómo respondieron nuestros empleados a los cambios en las condiciones de mercado y las circunstancias de la compañía.

Ello se refleja en nuestros resultados financieros. Durante los últimos dos años que transcurrieron en esta crisis sin precedentes en nuestro sector, nuestras ventas cayeron un 57%, de USD 10.100 millones a USD 4.300 millones. Aun así, en 2016 registramos un resultado neto positivo de USD 59 millones. El rendimiento del flujo de efectivo y nuestra administración del capital de trabajo han sido muy efectivos. En los dos años de crisis, generamos un flujo de efectivo originado en actividades operativas de USD 3.100 millones, asignamos USD 1.900 millones a inversiones para fortalecer nuestro desarrollo regional, en particular en el mercado estadounidense, pagamos USD 1.000 millones en dividendos a nuestros accionistas e incrementamos nuestro efectivo neto en USD 200 millones, para finalizar 2016 con una posición neta de caja de USD 1.400 millones. Reforzamos aún más nuestro balance general con la venta de nuestro negocio Republic Conduit a Nucor en enero por USD 332 millones, un precio que refleja su excelente desempeño en los últimos tres años. Considerando este rendimiento financiero extraordinario, proponemos un dividendo total de USD 0,41 por acción (USD 0,82 por ADS) para el ejercicio.

En el hemisferio oriental, en un momento en que el desarrollo de nuevos proyectos ha sido limitado, hemos tenido especial éxito en proyectos complejos y nos hemos convertido en líderes indiscutibles en el mediterráneo oriental. Allí, el desarrollo de reservas offshore de gas ácido avanza a ritmo acelerado. En enero, entregamos 72.000 toneladas para dos ductos que conectan la reserva en aguas profundas de Zohr con las instalaciones de procesamiento onshore en Egipto. En base a nuestro desempeño ante el apretado cronograma de entregas y las exigentes especificaciones requeridas para este proyecto de ejecución acelerada, estamos recibiendo nuevos pedidos significativos en la región. Dichos pedidos incluyen tubería con costura para un ducto complejo, que será fabricado en nuestra planta de Confab en Brasil. Nuestro éxito en éste y otros proyectos similares están respaldando nuestra carga de planta a lo largo de 2017 y para 2018, y reforzarán nuestro historial para futuros proyectos complejos.

En América del Norte, nuestra planta en Bay City está iniciando este mes operaciones de tratamiento térmico y roscado de tubos y se prevé que lanzará su primer tubo sin costura en septiembre. Será la planta más moderna, automatizada, productiva y eficiente desde el punto de vista ambiental de nuestro sistema industrial y a nivel mundial.

La planta de Bay City está ubicada cerca de las principales áreas *shale* que están liderando la rápida expansión que vemos desarrollarse en el mercado de América del Norte. Se convertirá en el núcleo de nuestro programa Rig Direct™ en los Estados Unidos, que se ha expandido rápidamente en un mercado en el que los equipos de perforación crecieron a una tasa de 13 equipos por semana en los últimos cuatro meses. En una industria que busca reducciones de costos sostenibles, ofrecemos una solución diferenciada en base a una cadena de abastecimiento más corta y eficiente, con un rango de productos completo. Esta solución, junto con la asistencia técnica y el soporte en campo, está ayudando a nuestros clientes a reducir los costos generales de perforación, racionalizar los procesos y reducir el impacto ambiental.

Con la mejora de las condiciones de mercado y el crecimiento de nuestro programa Rig Direct™ a nivel mundial, nuestra agenda ha cambiado en forma significativa con respecto a los dos años pasados. Actualmente prestamos servicios a más de 100 clientes y a alrededor de 300 equipos de perforación con nuestro servicio Rig Direct™. Nos focalizamos en el cumplimiento de los compromisos asumidos con nuestros clientes y en gestionar una carga de planta de rápido crecimiento en nuestro sistema industrial. Estamos reincorporando personal y contratando nuevos empleados a medida que crecen nuestras operaciones.

Los niveles de precios cayeron a niveles insostenibles durante la crisis; ahora estamos comenzando a ver que los precios aumentan con el incremento de la demanda en América del Norte y luego del impacto de los mayores

costos de materia prima. Estamos trabajando con nuestros clientes de Rig Direct™ para minimizar el impacto de los mayores costos de materiales con productos y servicios innovadores que mejoran la eficiencia operativa.

Este año preveemos que la recuperación de mercado se concentrará en la perforación de *shale* en los Estados Unidos y Canadá. A más largo plazo, vemos signos de que diversos proyectos avanzarán en regiones offshore del hemisferio oriental y podemos esperar cierta recuperación en este importante mercado en 2018.

En Argentina, la actividad de perforación se vio afectada por paros prolongados en la región sur, pero se espera una recuperación durante el año impulsada por las inversiones en el área *shale* de Vaca Muerta. En México, Pemex redujo la actividad a un nivel muy bajo y recién esperamos ver una recuperación en 2018 como resultado del proceso de reforma energética.

Durante muchos años nos hemos focalizado en mejorar nuestro desempeño en materia de seguridad, introduciendo y reforzando nuestras rutinas y herramientas de gestión de la seguridad, cuestionando actitudes y conductas e implementando un programa de mejoras continuas. Nuestros indicadores en materia de seguridad han mejorado en estos años y 2016 no fue la excepción. Sin embargo, a pesar de esta creciente dedicación y compromiso, en los primeros meses de 2017 registramos tres accidentes fatales en diferentes localidades. Todo nuestro equipo lamenta profundamente el dolor y sufrimiento causados por estos accidentes a las familias y comunidades afectadas. La seguridad es, y siempre será, una prioridad absoluta en cada aspecto de nuestras actividades, y estos acontecimientos trágicos continuarán reforzando nuestro compromiso en este sentido

A fin de preparar mejor a la compañía para los desafíos futuros, estamos renovando nuestro plan de acción en TenarisUniversity. Durante más de 10 años, nuestra universidad corporativa tuvo un rol clave en unificar los conocimientos y valores a nivel de nuestra organización global, ofreciendo un plan de estudios en común y un amplio programa de capacitación para nuestros empleados y grupos de interés en todos los niveles. TenarisUniversity mantendrá sus programas centrales de gestión y desarrollo de liderazgo, pero se focalizará cada vez más en inspirar a los empleados a buscar la excelencia en los conocimientos, incentivándolos a personalizar la capacitación según sus intereses específicos y crear oportunidades para establecer contactos de alta calidad.

La crisis de los últimos dos años ha tenido un profundo impacto en nuestros empleados y nuestras comunidades. Hemos tenido que tomar muchas decisiones difíciles para garantizar el crecimiento futuro y la competitividad de la compañía. Ahora tenemos por delante planes más positivos, pero que continuarán presentando grandes desafíos. Quiero expresar mi agradecimiento a nuestros empleados por el compromiso y respaldo que han demostrado durante este período y deseo continuar recibiendo su aporte continuo en el futuro. También quiero agradecer a nuestros clientes, proveedores y accionistas por su apoyo continuo y su confianza en Tenaris.

30 de marzo de 2017



Paolo Rocca

REPORTE DE GESTIÓN

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 “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver normas contables A, B y L a los estados contables consolidados y auditados de la Sociedad incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” se refieren a San Faustin S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones ordinarias de la Sociedad, con un valor nominal de \$1,00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos Acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*.
- “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 americanos”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren al dólar de Estados Unidos de América.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

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

Tras la venta del negocio de tubos de acero con costura para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit, 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 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 28, así como información adicional que detalla los activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares americanos. Nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual son los correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.

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.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

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

Utilizamos palabras tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. 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, “Descripción general del negocio”; “Principales riesgos e incertidumbres”, y “Revisión operativa y financiera y perspectivas”. Además de los riesgos en relación con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descriptos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen, pero no se limitan a:

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

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

Principales indicadores

	2016	2015	2014
VOLUMEN DE VENTAS DE TUBOS (miles de toneladas)			
Sin costura	1.635	2.028	2.790
Con costura	355	605	885
Total	1.990	2.633	3.675
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN DE TUBOS (miles de toneladas)			
Sin costura	1.735	1.780	2.940
Con costura	305	633	908
Total	2.040	2.413	3.848
INDICADORES FINANCIEROS (millones de USD)			
Ingresos por ventas netos	4.294	6.903	10.141
(Pérdida) ganancia operativa	(59)	166	1.881
EBITDA ⁽¹⁾	598	1.219	2.696
Ganancia (pérdida) del ejercicio	59	(74)	1.181
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	864	2.215	2.044
Inversiones en activos fijos e intangibles	787	1.132	1.089
POSICIÓN FINANCIERA (millones de USD)			
Total del activo	14.003	14.887	16.511
Total de deudas bancarias y financieras	840	972	999
Posición de efectivo neta ⁽²⁾	1.441	1.849	1.257
Total del pasivo	2.590	3.021	3.704
Patrimonio neto incluyendo participación no controlante	11.413	11.866	12.806
INFORMACIÓN POR ACCIÓN/ADS (USD POR ACCIÓN / POR ADS) ⁽³⁾			
Número de acciones en circulación ⁽⁴⁾ (miles de acciones)	1.180.537	1.180.537	1.180.537
Ganancia (pérdida) por acción	0,05	(0,07)	0,98
Ganancia (pérdida) por ADS	0,09	(0,14)	1,96
Dividendos por acción ⁽⁵⁾	0,41	0,45	0,45
Dividendos por ADS ⁽⁵⁾	0,82	0,90	0,90
Cotización de mercado de los ADS al cierre del ejercicio	35,71	23,80	30,21
Número de empleados ⁽⁴⁾	19.399	21.741	27.816

⁽¹⁾ Definido como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por deterioro del valor. Ver Anexo I. En 2015, la cifra correspondiente a EBITDA excluye un cargo por deterioro del valor de USD 400 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en América del Norte y en 2014 excluye un cargo por deterioro del valor de USD 206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por USD 74 millones y USD 177 millones en 2016 y 2015, respectivamente. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a USD 672 y USD 1.396 millones.

⁽²⁾ Definido como efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento neto de deudas bancarias y financieras. Ver Anexo I.

⁽³⁾ Cada ADS representa dos acciones.

⁽⁴⁾ Al 31 de diciembre.

⁽⁵⁾ Cifra propuesta o pagada respecto al año.

Información sobre Tenaris

La Sociedad

La razón social y comercial de nuestra controlante es Tenaris S.A. La Sociedad fue constituida como una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. La oficina registrada de la Sociedad está ubicada en 29 avenue de la Porte-Neuve, 3er piso, L-2227, Luxemburgo, con teléfono (352) 2647-8978.

La Sociedad mantiene directa o indirectamente participaciones controlantes en diversas subsidiarias en las industrias de fabricación y distribución de tubos de acero. Para más información sobre las subsidiarias de la Sociedad, ver la nota 30 “*Principales subsidiarias*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa de Valores Italiana y la Bolsa Mexicana de Valores; los ADS de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Visión general

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

Operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

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

Historia y desarrollo de Tenaris

Tenaris se inició en Argentina en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C., o Siderca, el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, por la sociedad antecesora de San Faustin. Adquirimos Siat, 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, nuestras inversiones incluyen una participación controlante o estratégica en, entre otras, las siguientes compañías operativas:

- Tubos de Acero de México S.A., o Tamsa, el único productor mexicano de tubos de acero sin costura;
- Dalmine S.p.A., o Dalmine, un importante productor italiano de tubos de acero sin costura;
- Confab Industrial S.A., o Confab, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura;
- NKK Tubes, un importante productor japonés de tubos de acero sin costura;
- Algoma Tubes Inc., o Algoma Tubes, el único productor canadiense de tubos de acero sin costura;
- S.C. Silcotub S.A., o Silcotub, productor líder en Rumania de tubos de acero sin costura;
- Maverick Tube Corporation, o Maverick, productor líder en América del Norte de tubos de acero con costura, con operaciones en los Estados Unidos, Canadá y Colombia;
- Hydril Company, o Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* para la producción de petróleo y gas;
- Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una empresa de procesamiento de productos *oil country tubular goods* (OCTG) de Indonesia, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium* en Indonesia;

- Pipe Coaters Nigeria Ltd, empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria;
- Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., o Usiminas, un fabricante brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias; y
- una planta de varillas de bombeo en Campina, Rumania.

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

Descripción general del negocio

Nuestra estrategia de negocios consiste en seguir ampliando nuestras operaciones en todo el mundo y consolidar nuestra posición como el principal proveedor global de tubos y servicios de alta calidad a la industria energética y otras industrias, mediante:

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer nuestra presencia en los mercados nacionales y globales;
- la ampliación del rango completo de productos y el desarrollo de nuevos productos de alto valor, diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes cada vez más desafiantes;
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura de nuestros principales productos; y
- el mejoramiento de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos diseñados para permitir que los clientes optimicen su selección y uso de nuestros productos y reduzcan sus costos operativos globales.

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. Nuestra historia en materia de adquisiciones de empresas se describe más arriba (ver “Historia y desarrollo de Tenaris”). Asimismo, continuamos construyendo una planta de tubos sin costura totalmente nueva (*greenfield*) en Bay City, Texas. Las nuevas instalaciones incluirán un laminador con tecnología de punta y líneas de acabado y tratamiento térmico. Prevemos que en 2017 pondremos en marcha este laminador y centro de logística, el cual tendrá una capacidad de producción anual de 600 mil toneladas, dentro de un costo presupuestado de aproximadamente USD 1,8 mil millones. Al 31 de diciembre de 2016, se habían invertido aproximadamente USD 1.300 millones y se había comprometido una inversión adicional de USD 176 millones.

Desarrollo de productos de alto valor

Hemos desarrollado un extenso rango de productos de alto valor, adecuados para la mayor parte de las operaciones de nuestros clientes, utilizando nuestra red de instalaciones especializadas en investigación y pruebas e invirtiendo en nuestras instalaciones de producción. En la medida en que nuestros clientes buscan expandir sus operaciones, intentamos suministrarles productos de alto valor que reducen costos y les permiten operar con toda seguridad en entornos cada vez más complejos.

Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos en el largo plazo. Por ejemplo, en febrero de 2014 celebramos un acuerdo con nuestras afiliadas Ternium S.A., o Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) para construir una central eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en México a fin de que abastezca las respectivas instalaciones industriales de Tenaris y Ternium en México. La nueva central eléctrica fue puesta en pleno funcionamiento durante 2016. Para más información sobre la nueva central eléctrica, ver la nota 12 c) “Inversiones en

compañías no consolidadas – Techgen, S.A. de C.V.” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

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

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos, la cual ahora denominamos Rig Direct™ y extendiendo su alcance global. Durante muchos años hemos proporcionado estos servicios administrando los inventarios de los clientes y abasteciendo de manera directa los tubos a sus pozos mediante contratos justo a tiempo, o JAT en mercados como México y Argentina. Ahora en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado y al mayor foco de nuestros clientes en la reducción de costos y en la mejora de la eficiencia en sus operaciones hemos extendido el alcance de nuestros servicios Rig Direct™ a través de América del Norte y en otros mercados en el mundo (por ejemplo Mar del Norte, Rumania y Tailandia). Mediante la prestación de servicios Rig Direct™, nos encaminamos a posibilitar que nuestros clientes optimicen sus operaciones, reduzcan costos y se concentren en su negocio principal. 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.

Nuestras ventajas competitivas

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

- capacidad global de producción, comercialización y distribución, que nos permite ofrecer un rango completo 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;
- capacidad de desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados;
- base de clientes sólida y diversificada, relaciones de muchos años con importantes empresas petroleras y de gas en todo el mundo, así como una participación de mercado fuerte y estable en los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- proximidad a nuestros clientes;
- recursos humanos en todo el mundo, con sus diversos conocimientos y destrezas;
- 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
- una sólida posición financiera.

Segmentos del negocio

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

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

Otros incluye toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, equipos industriales, tubos de producción bobinados, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

Para más información sobre nuestros segmentos de negocios, ver la política contable 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 coples. Para las operaciones más complejas, incluyendo las aplicaciones de alta presión y alta temperatura, generalmente se especifican tubos de acero sin costura y, para algunas aplicaciones estándar, también se pueden utilizar tubos de acero con costura.

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

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

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

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

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

Juntas especiales y coples. Las juntas especiales y los coples son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suministramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y coples. Contamos con un amplio rango 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.

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, equipo industrial de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, incluyendo equipo de almacenamiento líquido y gaseoso. Asimismo, vendemos la materia prima que excede nuestros requerimientos internos.

Investigación y desarrollo

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

Las actividades de investigación y desarrollo se llevan a cabo principalmente en nuestras instalaciones de investigación especializada ubicadas en Campana en Argentina, en Ilha do Fundao, Río de Janeiro, Brasil, en Veracruz en México, en Dalmine en Italia y en las instalaciones de prueba de productos de NKK Tubes en Japón. 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 desarrollo e investigación de productos que se llevan a cabo actualmente se centran en los mercados energéticos cada vez más exigentes e incluyen:

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

- revestimientos.

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

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

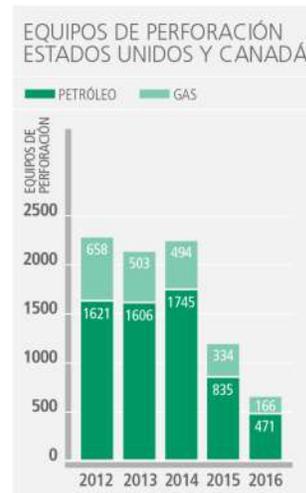
En 2016, destinamos a investigación y desarrollo un presupuesto de 69 millones de dólares, en comparación con 89 millones de dólares en 2015 y 107 millones de dólares en 2014.

TENARIS EN NÚMEROS

Información de tendencias

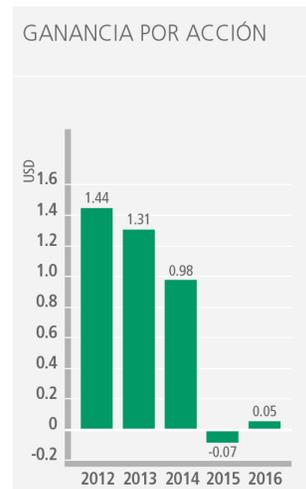
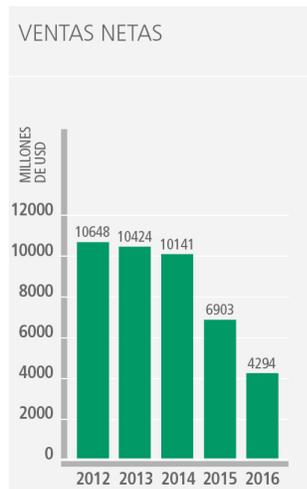


Fuente: Baker Hughes



Fuente: Baker Hughes

Principales indicadores



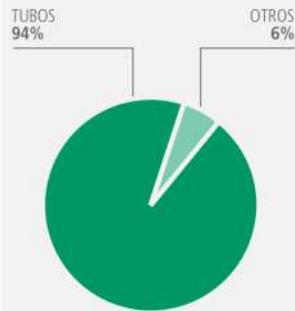
RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO



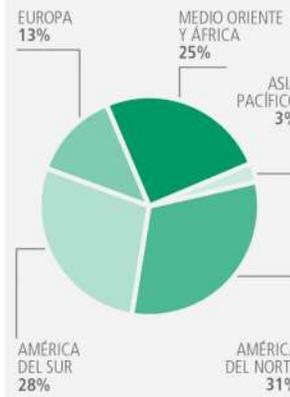
MARGEN DE EBITDA



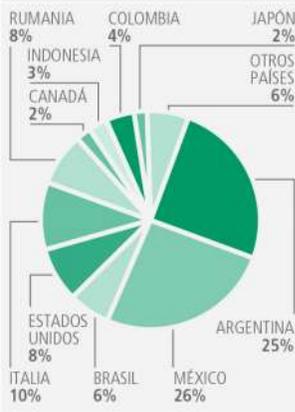
VENTAS NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO



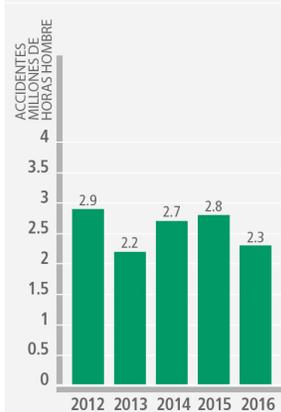
VENTAS NETAS POR REGIÓN



PERSONAL EMPLEADO POR PAÍS



ÍNDICE DE TIEMPO PERDIDO POR ACCIDENTES



Principales riesgos e incertidumbres

Enfrentamos ciertos riesgos asociados con nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y de gas, y las correspondientes inversiones de capital de las empresas petroleras y de gas dependen principalmente de los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural y son sensibles a la visión de la industria acerca del crecimiento económico futuro y el impacto resultante en la demanda de petróleo y gas natural. El nivel de actividad de perforación y las inversiones de las compañías de petróleo y gas disminuyeron en 2016 por segundo año consecutivo debido a que continuaron viéndose seriamente afectados por la fuerte disminución de los precios del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales afectan y pueden continuar afectando estos precios. Los niveles de inventarios de tubos de acero en la industria del petróleo y gas pueden variar en forma significativa y estas fluctuaciones pueden afectar la demanda de nuestros productos. Cuando los precios del petróleo y gas caen, tal como ha sucedido recientemente, las compañías petroleras y de gas se abastecen de los inventarios existentes y generalmente suspenden o disminuyen cualquier compra adicional de tubos de acero. Además, la competencia en el mercado global de tubos de acero puede causar una pérdida en nuestra participación de mercado y afectar nuestras ventas y, si los aumentos en el costo de la materia prima y la energía no pueden ser compensados por mayores precios de venta, nuestra rentabilidad puede verse afectada. Asimismo, existe un mayor riesgo de que las importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en que Tenaris produce y vende sus productos afecten la participación de mercado de Tenaris, deterioren el entorno de precios y afecten nuestras ventas y rentabilidad. En caso de una recesión en los países desarrollados, un enfriamiento de las economías en los mercados emergentes o un período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas por parte de las economías que son grandes consumidores de tubos de acero probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos y nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera podrían verse afectados adversamente.

Durante los últimos dos años hemos suspendido temporalmente algunas de nuestras operaciones debido al impacto sobre nuestro negocio de la fuerte caída de los precios del petróleo y gas y los altos niveles de importaciones de productos en condiciones desleales. Las suspensiones temporales de operaciones pueden originar conflictos laborales, afectar las operaciones y la rentabilidad y pueden generar desvalorización de activos. El desempeño también puede verse afectado por cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de restricciones crediticias en la capacidad de nuestros clientes de cumplir sus obligaciones de pago con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social adverso en nuestros principales mercados. Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos y sociales y cambios en leyes y regulaciones. Estos acontecimientos y cambios podrían incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía, restricciones cambiarias y/o a las transferencias; imposibilidad o dificultades cada vez mayores para repatriar ganancias o capital o realizar pagos contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cambios en las leyes, normas y reglamentaciones; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Como una compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional de la Sociedad. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación.

A partir de 2009, Venezuela nacionalizó nuestras inversiones en Tubos de Acero de Venezuela S.A., o Tavsa, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A., o Matesi, y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A., o Comsigua y asumió el control operativo exclusivo sobre los activos de dichas empresas. Nuestras inversiones en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Belga-Luxemburguesa. La Sociedad y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda, o Talta, promovieron procedimiento arbitral contra Venezuela ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones, o CIADI, a fin de obtener compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus inversiones en Matesi, Tavsa y Comsigua. El 29 de enero de 2016 el tribunal publicó su sentencia sobre la expropiación de nuestra inversión en Matesi, concedió una compensación por una suma de USD 87 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela pagar un monto adicional de USD 86 millones en intereses pre-sentencia, totalizando una sentencia de USD 173 millones, a pagar en su totalidad y neta de cualquier impuesto venezolano, arancel o cargo aplicable. Asimismo, el 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo por la expropiación de nuestras inversiones en Tavsa y Comsigua, otorgó una indemnización de USD 137 millones y ordenó a Venezuela reembolsar a Tenaris y a Talta USD 3.3 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 2016 ascendía a USD76 millones. Sin embargo,

dada la actual situación económica y política de Venezuela, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano cumplirá con la sentencia de expropiación de nuestra inversión en Matesi ni que aceptará pagar una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsá y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. Para más información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la nota 31 “*Nacionalización de subsidiarias venezolanas*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado y continuar buscando oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. Cualquiera de los componentes de nuestra estrategia de negocios global podría generar costos mayores a los previstos o podría no instrumentarse con éxito o podría postergarse o abandonarse. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de potenciales adquisiciones, uniones transitorias e inversiones en supuestos con respecto a las operaciones, rentabilidad y otros aspectos que posteriormente pueden resultar ser incorrectos. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones e inversiones estratégicas futuras, o de vender activos adquiridos o negocios no relacionados con nuestra actividad sujeto a términos y condiciones favorables, podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad.

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2016, registrábamos un valor llave de USD 1,293 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 (USD 920 millones) y Maverick en 2006 (USD 229 millones). Al 31 de diciembre de 2015, registrábamos un cargo por deterioro del valor por USD 400 millones sobre el valor llave de nuestros activos de tubos con costura en los Estados Unidos, reflejo de la disminución de los precios del petróleo, y su impacto en la actividad de perforación y las perspectivas de la demanda de tubos con costura en los Estados Unidos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 registramos un cargo por deterioro del valor de USD 29 millones relacionado con nuestra inversión en Usiminas. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos registraron deterioro del valor, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el valor de estos activos, lo que afectaría adversamente los resultados de operación.

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

Realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales, gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“U.S. Foreign Corrupt Practices Act”) y la Ley Antisoborno del Reino Unido de 2010 (“U.K. Bribery Act 2010”). Para un análisis de la investigación en curso del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad con respecto a ciertos temas relacionados con estas leyes, ver la nota 25 “*Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – (i) Contingencias - Investigación corporativa*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Las violaciones a estas leyes podrían derivar en sanciones monetarias o de otro tipo contra nosotros o nuestras subsidiarias, incluyendo potenciales sanciones penales, y podrían dañar nuestra reputación y, por ende, nuestra capacidad de hacer negocios.

Como sociedad controlante, nuestra capacidad de pagar gastos, servicios de deuda y dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones

legales, contractuales o de otra índole, incluyendo controles de cambio o restricciones a la transferencia, y otros acuerdos y compromisos de nuestras subsidiarias.

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

Nuestra administración del riesgo financiero se describe en la Sección III. Administración del riesgo financiero, y nuestras provisiones y pasivos contingentes se describen en la política contable P y en las notas 22, 23 y 25 a los estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Revisión operativa y financiera y perspectivas

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, según fueron emitidas por la IASB y adoptadas por la UE.

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

Visión general

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

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética a nivel mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías petroleras y de gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de energía, captación y procesamiento de petróleo y gas. 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 del total de nuestras ventas. Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y desarrollo de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro. Los precios del petróleo crudo cayeron de más de USD 100 por barril en junio de 2014 a menos de USD 30 por barril en febrero de 2016 y luego aumentaron a más de USD 50 por barril a fines de 2016. Dicho aumento de precios se debió principalmente a un acuerdo entre países pertenecientes y algunos no pertenecientes a la OPEP para reducir la producción a fin de acelerar el reequilibrio de la oferta y la demanda y reducir el exceso de inventarios. Los precios del gas natural (Henry Hub) también cayeron a menos de USD 2 por millón de BTU a comienzos de 2016 y se recuperaron hasta alcanzar niveles superiores a USD 3 por millón de BTU a fines de 2016.

En 2016, la actividad de perforación a nivel mundial disminuyó un 32% en comparación con el nivel registrado en 2015. En los Estados Unidos, el número de equipos de perforación en 2016 disminuyó un 48%. En mayo de 2016 aproximadamente 400 equipos estaban activos; sin embargo, como resultado de un aumento posterior en la actividad más de 700 equipos de perforación se encontraban en actividad a comienzos de 2017. En comparación con 2015, en Canadá el número de equipos de perforación en 2016 disminuyó un 34%, mientras que en el resto del mundo disminuyó un 18%.

Una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas se ha 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*. Los avances tecnológicos en técnicas y materiales de perforación están abriendo nuevas áreas para la exploración y el desarrollo. Se prevé que las condiciones de perforación más complejas continuarán exigiendo nuevos productos y servicios de alto valor en

la mayoría de las áreas del mundo. Sin embargo, como resultado de la disminución de los precios del petróleo en 2015 y gran parte de 2016, el nivel de inversiones de las compañías de petróleo y gas en dichos proyectos complejos disminuyó, ya que algunos de los proyectos fueron cancelados o postergados.

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. La competencia en los mercados a nivel mundial ha ido aumentando, en particular en relación con productos utilizados en aplicaciones estándar, a medida que los productores de países tales como China y Rusia aumentan su capacidad de producción e ingresan a los mercados de exportación.

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 agosto de 2014, las autoridades de los Estados Unidos decidieron aplicar tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de varios países, incluida Corea. Sin embargo, a pesar de la decisión de las autoridades de los Estados Unidos, las importaciones de Corea permanecieron en un nivel muy elevado durante varios meses y en septiembre de 2015 los peticionarios presentaron una solicitud para el inicio de la revisión anual, esperándose una determinación final durante abril de 2017. 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 y otros países en marzo de 2015.

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

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

Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero aumentaron durante 2016. Como referencia, los precios de las bobinas de acero HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, alcanzaron un promedio de USD 571 por tonelada en 2016 y USD 506 por tonelada en 2015, con un aumento de más de 50% entre comienzos y fines de 2016.

Venta del negocio de conduit eléctricos en América del Norte a Nucor

El 20 de enero de 2017 concluimos la venta de nuestro negocio de conduit eléctricos de acero en América del Norte, conocido como Republic Conduit, a Nucor Corporation por una contraprestación total de USD 332 millones, sujeto a un ajuste en el capital de trabajo. La ganancia, neta de comisiones y otros gastos relacionados con la venta, se estima actualmente en aproximadamente USD 189 millones y se registrará en el primer trimestre de 2017. Al 31 de diciembre de 2016, el negocio de conduit eléctricos fue clasificado como operación discontinua.

Resumen de resultados

En 2016, nuestros ingresos por ventas netos disminuyeron 38% en comparación con 2015, afectados por condiciones de mercado adversas continuas. Las ventas de Tubos disminuyeron 38%, como reflejo de una menor actividad de perforación en América del Norte y Sur y en regiones offshore a nivel mundial, la caída en los precios de venta y la finalización de despachos para proyectos de ductos en Brasil y Argentina después del primer trimestre del año. EBITDA disminuyó un 51% interanual, reflejo de menores ventas y una reducción de los márgenes brutos sobre menores precios de venta promedio y una menor absorción de costos fijos. El resultado del ejercicio fue una ganancia neta de USD 59 millones en 2016, en comparación con una pérdida de USD 74 millones en 2015, que incluyó un cargo por deterioro del valor de USD 400 millones.

A pesar de las inversiones en activos fijos e intangibles por USD 787 millones, principalmente relacionados con la construcción de nuestra planta en Bay City, alcanzamos un flujo libre de efectivo positivo de USD 77 millones en 2016. Luego del pago de dividendo por USD 508 millones, nuestra posición neta de caja alcanzó USD 1.400 millones al 31 de diciembre de 2016, en comparación con USD 1.800 millones al 31 de diciembre de 2015.

Perspectivas

En los comienzos de este año 2017 se está produciendo una rápida recuperación en la actividad de perforación de *shale* en los Estados Unidos y Canadá, a medida que las compañías de petróleo y gas aumentan la inversión luego de dos años consecutivos de inversiones en caída. La recuperación está respaldada por precios del petróleo alrededor de USD 50/bbl, y del gas natural (Henry Hub) alrededor de USD 3 por millón de BTU, las eficiencias en materia de perforación y el costo relativamente bajo de materiales, equipos y servicios de perforación. Asimismo, el acuerdo entre países pertenecientes y algunos no pertenecientes a la OPEP a fines del año pasado para reducir la producción a fin de acelerar el reequilibrio de la oferta y la demanda y reducir el exceso de inventarios ha reforzado la confianza de que se podrá mantener el nivel actual de precios del petróleo.

En el resto del mundo, los planes en materia de gastos en exploración y producción son más moderados. En áreas offshore, los operadores han comenzado a avanzar con proyectos específicos, pero se prevé que el nivel general de gastos disminuirá por tercer año consecutivo a medida que se concluyan las inversiones atrasadas sancionadas antes de 2015. Se prevé que el gasto en áreas offshore será más estable y es posible que se recupere en regiones tales como Colombia.

Prevedemos que nuestras ventas aumentarán en forma constante durante el año en base a una mayor demanda de clientes Rig Direct™ en América del Norte y una fuerte acumulación de pedidos para el Hemisferio Oriental. Si bien los precios comenzaron a aumentar en América del Norte, los aumentos de nuestros precios de venta promedio estarán frenados por los precios fijados en nuestras órdenes pendientes en el Hemisferio Oriental. Luego de un primer trimestre en línea con este cuarto trimestre, se prevé que nuestro EBITDA también aumentará en forma constante durante el año, con una mejora en los márgenes en el segundo semestre como resultado de una mejor absorción de los costos fijos.

Resultados de operación

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

Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de

Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado	2016	2015
Operaciones continuas		
Ingresos por ventas netos.....	4.294	6.903
Costo de los productos vendidos.....	(3.166)	(4.748)
Ganancia bruta.....	1.128	2.155
Gastos de comercialización y administración.....	(1.197)	(1.594)
Otros ingresos (egresos) operativos netos.....	10	(396)
(Pérdida) Ganancia operativa.....	(59)	166
Ingresos financieros.....	66	35
Costos financieros.....	(22)	(23)
Otros resultados financieros.....	(22)	3
(Pérdida) Ganancia antes de la ganancia (pérdida) de inversiones en sociedades no consolidadas y del impuesto a las ganancias	(37)	180
Ganancia (Pérdida) de inversiones en sociedades no consolidadas	72	(40)
Resultado antes del impuesto a las ganancias.....	34	141
Impuesto a las ganancias.....	(17)	(234)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio por operaciones continuas	17	(94)
Operaciones discontinuas		
Resultado de operaciones discontinuas	41	19
Ganancia (Pérdida) del ejercicio ⁽¹⁾	59	(74)
Ganancia (Pérdida) atribuible a: ⁽¹⁾		
Accionistas de la controlante.....	55	(80)
Participación no controlante.....	3	6
Ganancia (Pérdida) del ejercicio ⁽¹⁾	59	(74)
Depreciación y amortización de operaciones continuas	(657)	(653)
Promedio ponderado de acciones en circulación.....	1.180.536.830	1.180.536.830
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción por operaciones continuas	0.01	(0.08)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción.....	0.05	(0.07)
Dividendos por acción ⁽²⁾	0.41	0.45

(1) La Norma Internacional de Contabilidad N°1 ("NIC 1") (modificada) requiere que la ganancia del año tal como se expone en el estado de resultados no excluya la participación no controlante. No obstante, la ganancia por acción se sigue calculando con base en el ingreso atribuible exclusivamente a los accionistas de la controlante.

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

Millones de dólares americanos (excepto número de acciones)

	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado		
Activo corriente	4.817	5.743
Propiedades, planta y equipo – neto	6.002	5.672
Otros activos no corrientes	3.033	3.472
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	151	-
Total del activo.....	14.003	14.887
Pasivo corriente	1.713	1.755
Deudas bancarias y financieras no corrientes.....	32	223
Pasivo por impuestos diferidos	551	750
Otras deudas no corrientes.....	277	293
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	18	-
Total del pasivo	2.590	3.021
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante	11.287	11.713
Participación no controlante.....	126	153
Patrimonio neto	11.413	11.866
Total pasivo y patrimonio neto	14.003	14.887
Capital accionario	1.181	1.181
Número de acciones en circulación	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 periodos indicados.

<i>Porcentaje de ingresos por ventas netos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Operaciones continuas		
Ingresos por ventas netos	100,0	100,0
Costo de los productos vendidos	(73,7)	(68,8)
Ganancia bruta	26,3	31,2
Gastos de comercialización y administración	(27,9)	(23,1)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	0,2	(5,7)
(Pérdida) Ganancia operativa	(1,4)	2,4
Ingresos financieros	1,5	0,5
Costos financieros	(0,5)	(0,3)
Otros resultados financieros	(0,5)	0,0
(Pérdida) Ganancia antes de la ganancia (pérdida) de inversiones en sociedades no consolidadas y del impuesto a las ganancias	(0,9)	2,6
Ganancia (Pérdida) de inversiones en sociedades no consolidadas	1,7	(0,6)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	0,8	2,0
Impuesto a las ganancias	(0,4)	(3,4)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio por operaciones continuas	0,4	(1,4)
Operaciones discontinuas		
Resultado de operaciones discontinuas	1,0	0,3
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	1,4	(1,1)
Ganancia (Pérdida) atribuible a:		
Accionistas de la controlante	1,3	(1,2)
Participación no controlante	0,1	0,1

Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2016		2015		
Tubos	4.015	94%	6.444	93%	(38%)
Otros	278	6%	459	7%	(39%)
Total	4.294	100%	6.903	100%	(38%)

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 concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2016	2015	
Sin costura	1.635	2.028	(19%)
Con costura	355	605	(41%)
Total	1.990	2.633	(24%)

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 concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2016	2015	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	1.265	2.538	(50%)
- América del Sur	1.032	1.858	(44%)
- Europa	542	695	(22%)
- Medio Oriente y África	1.041	1.082	(4%)
- Asia Pacífico	136	272	(50%)
Total de ingresos por ventas netos	4.015	6.444	(38%)
(Pérdida) Ganancia operativa⁽¹⁾	(71)	138	(152%)
(Pérdida) Ganancia operativa (% de ventas)	(1,8%)	2,1%	

⁽¹⁾ El resultado operativo de Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por USD 67 millones en 2016 y USD 164 millones en 2015. Asimismo, el resultado operativo de Tubos en 2015 también incluye un cargo por deterioro del valor de USD 400 millones sobre nuestras operaciones con tubos con costura en los Estados Unidos.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 38% a USD 4.015 millones en 2016, en comparación con USD 6.444 millones en 2015, reflejo de una disminución de 24% en los volúmenes y una disminución de 18% en los precios de venta promedio. Las ventas se vieron afectadas negativamente por el ajuste en la actividad de perforación de petróleo y gas en respuesta al colapso de los precios del petróleo y gas, los ajustes de inventarios y la caída de los precios, junto con una disminución de los despachos de tubos de conducción para proyectos en América del Sur. En América del Norte nuestras ventas disminuyeron 50% debido a la desaceleración de la actividad, los ajustes de inventarios y los precios más bajos. En América del Sur las ventas disminuyeron 44% debido a la desaceleración de la actividad de perforación en Argentina y Colombia, la caída de los precios y la ausencia de despachos de tubos de conducción para proyectos en Argentina y Brasil luego de las ventas del primer trimestre. En Europa las ventas disminuyeron 22% debido a una menor actividad de perforación y a la caída de los precios, pero las ventas de productos industriales y a clientes de la industria de procesamiento de hidrocarburos y de generación de energía se mantuvieron en niveles similares a los de 2015. En Medio Oriente y África las ventas disminuyeron 4% ya que los despachos a clientes en Medio Oriente y las ventas de tubos de conducción offshore y servicios de revestimiento en África aumentaron significativamente, pero las ventas se vieron afectadas por la caída de los precios y una actividad de perforación offshore sustancialmente reducida y ajustes de inventarios en África. En Asia Pacífico, las ventas se vieron afectadas por una menor actividad de perforación en la región, principalmente en Indonesia, caída de precios y menores ventas de productos no OCTG en la región.

La (pérdida) ganancia operativa derivada de productos y servicios tubulares ascendió a una pérdida de USD 71 millones, en comparación con una ganancia de USD 138 millones en 2015. La disminución del resultado operativo del segmento Tubos se debió a menores ventas y a una reducción del margen bruto de 32% en 2015 a 27% en 2016. Asimismo, nuestros gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas aumentaron de 24% en 2015 a 29% en 2016 debido al efecto negativo de los costos fijos y semi-fijos sobre menores ventas.

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 concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2016	2015	
Ingresos por ventas netos	278	459	(39%)
Resultado operativo	12	28	(57%)
Resultado operativo (% de ventas)	4,3%	6,1%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 39% a USD 278 millones en 2016, en comparación con USD 459 millones en 2015, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil y 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 disminuyó 57% a USD 12 millones en 2016, de USD 28 millones en 2015, principalmente debido a un menor resultado operativo derivado de nuestro negocio de varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron USD 397 millones (25%) en 2016, de USD 1.594 millones en 2015 a USD 1.197 millones en 2016, principalmente debido a menores costos laborales y gastos de comercialización. Sin embargo, los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 27,9% en 2016, en comparación con 23,1% en 2015, principalmente debido al efecto de los costos fijos y semi-fijos sobre las menores ventas (por ej., depreciación y amortización y costos laborales).

Otros ingresos y egresos operativos derivaron en una ganancia de USD 10 millones en 2016, en comparación con una pérdida de USD 396 millones en 2015, principalmente debido a cargos por deterioro del valor de activos en nuestro segmento Tubos, relacionados con nuestras operaciones con tubos con costura en los Estados Unidos, por USD 400 millones en 2015.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD 22 millones en 2016, en comparación con una ganancia de USD 15 millones en 2015. El aumento se debió a mayores intereses ganados parcialmente compensados por otros resultados financieros negativos, principalmente resultados de contratos derivados de moneda extranjera.

La ganancia (pérdida) de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD 72 millones en 2016, en comparación con una pérdida de USD 40 millones en 2015. Durante 2015 registramos un cargo por deterioro del valor de USD 29 millones sobre nuestra inversión directa en Usiminas. Aparte del resultado por deterioro del valor en 2015, estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

La ganancia neta del ejercicio ascendió a USD 59 millones en 2016, incluyendo una ganancia de operaciones discontinuas de USD 41 millones, en comparación con una pérdida de USD 74 millones, incluyendo una ganancia de operaciones discontinuas de USD 19 millones. El resultado neto de operaciones continuas fue una ganancia de USD 17 millones en 2016, en comparación con una pérdida de USD 94 millones en 2015. La pérdida en 2015 incluyó un cargo por deterioro del valor de USD 400 millones. Los resultados en 2016 y 2015 reflejan principalmente un ambiente operativo difícil, afectado por una reducción de la actividad de perforación y la demanda de productos OCTG, que derivó en menores despachos y precios, ineficiencias asociadas con una baja utilización de la capacidad de producción y cargos de indemnizaciones por despido para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

La ganancia atribuible a las participaciones no controlantes ascendió a USD 3 millones en 2016, en comparación con USD 6 millones en 2015. Estos resultados son principalmente atribuibles a NKKTubes, nuestra subsidiaria japonesa.

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 dos ejercicios:

Millones de dólares americanos

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Flujos de efectivo originados en actividades operativas .	864	2,215
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión..	(98)	(1,774)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(653)	(535)
Aumento / (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	113	(94)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	286	416
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(0)	(37)
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	113	(94)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	399	286
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	399	286
Giros bancarios en descubierto	1	0
Otras inversiones corrientes	1.633	2.141
Inversiones de renta fija no corrientes mantenidas hasta el vencimiento	248	393
Deudas bancarias y financieras	(840)	(972)
Efectivo neto	1.441	1.849

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2016 generamos un flujo de efectivo originado en actividades operativas de USD 864 millones, nuestras inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD 787 millones y pagamos dividendos por un total de USD 508 millones. Al cierre del ejercicio registrábamos una posición neta de caja de USD 1.400 millones, en comparación con USD 1.800 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 el futuro cercano y hacer frente a cambios en las condiciones del sector en el corto plazo.

Adoptamos un criterio conservador para el manejo de nuestra liquidez, que consiste principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes, incluyendo efectivo en bancos, fondos de liquidez y títulos altamente líquidos a corto y mediano plazo. Estos activos se registran a su valor de mercado, o a su costo amortizado, el cual se aproxima a su valor de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016, los activos financieros líquidos totales (efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija no corrientes mantenidas hasta el vencimiento) representaron 16% del total de los activos en comparación con 19% de fines de 2015.

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 2016, nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos representaron 95% de los activos financieros líquidos totales en comparación con 87% a fines de 2015.

Actividades operativas

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2016 ascendió a USD 864 millones, comparado con USD 2.200 millones en 2015. Esta disminución de 61% fue principalmente atribuible a una menor reducción en el capital de trabajo. Durante 2016, la reducción en el capital de trabajo ascendió a USD 348 millones, mientras que durante 2015 ascendió a USD 1.400 millones. La principal variación anual se debió a una reducción de USD 245 millones en los inventarios durante 2016, en comparación con una reducción de USD 936 millones en los inventarios en 2015, reflejo de la disminución de la producción y los despachos. Adicionalmente, durante 2016 los créditos por ventas y los deudores por ventas disminuyeron USD 147 millones y USD 60 millones, respectivamente, parcialmente compensados por un aumento en otros pasivos de USD 79 millones y en anticipos de clientes por USD 95 millones. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver la nota 27 “*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 USD 98 millones en 2016, comparados con USD 1.800 millones en 2015. Las inversiones en activos fijos e intangibles disminuyeron a USD 787 millones, de USD 1.100 millones en 2015, principalmente relacionadas con la construcción del laminador de tubos sin costura totalmente nuevo (*greenfield*) en Bay City, Texas. Asimismo, redujimos nuestras inversiones financieras en USD 653 millones en 2016, en comparación con un aumento de USD 696 millones en 2015.

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 USD 653 millones en 2016, en comparación con USD 535 millones en 2015.

Los dividendos pagados durante 2016 ascendieron a USD 508 millones, mientras que en 2015 se pagaron USD 531 millones.

Durante 2016 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD 115 millones, mientras que en 2015 no registramos fondos netos provenientes de préstamos o pagos de deudas bancarias y financieras significativos.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0,18 a 1 al 31 de diciembre de 2016 y a 0,20 a 1 al 31 de diciembre de 2015.

Principales fuentes de financiamiento

Durante 2016, financiamos nuestras operaciones con flujos de efectivo derivados de nuestras operaciones y con financiamiento bancario adicional. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

Deudas financieras

Durante 2016, las deudas bancarias y financieras disminuyeron USD 131 millones, de USD 972 millones al 31 de diciembre de 2015 a USD 840 millones al 31 de diciembre de 2016.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2016, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 96% del total de las deudas bancarias y financieras.

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

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

<i>Millones de dólares americanos</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos bancarios	839	971
Giros bancarios en descubierto	1	0
Deuda por arrendamientos financiero	0	1
Total de deudas bancarias y financieras	840	972

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de coberturas) ascendieron a 1,97% al 31 de diciembre de 2016 y a 1,52% al 31 de diciembre de 2015.

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

<i>Millones de dólares</i> Al 31 de diciembre de 2016	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas bancarias y financieras	809	1	4	3	4	20	840
Intereses a devengar	6	1	1	1	1	0	11
Total	815	2	5	5	5	20	852

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras aumentó de 0,77 a 1 al 31 de diciembre de 2015 a 0,96 a 1 al 31 de diciembre de 2016. Nuestros activos financieros líquidos excedieron el total de deudas bancarias y financieras, contábamos con una posición neta de caja (efectivo y equivalente de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija no corrientes mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de USD 1.400 millones al 31 de diciembre de 2016, en comparación con USD 1.800 millones al 31 de diciembre de 2015.

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

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

Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2016 eran las siguientes:

Millones de dólares americanos

Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Principal y pendiente	Vencimiento final
2016	Tamsa	Préstamos bancarios	391	2017
2015	TubeCaribe	Préstamo bancario	200	Enero de 2017
2016	Siderca	Préstamos bancarios	198	2017

Al 31 de diciembre de 2016, Tenaris cumplía con todos sus compromisos.

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 2016 y 2015, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2016	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total ⁽¹⁾
	2017	2018	2019	2020	2021		
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	1	4	3	3	19	30
Tasa variable	-	0	0	0	1	0	1
Deuda corriente							
Tasa fija	790	-	-	-	-	-	790
Tasa variable	18	-	-	-	-	-	18
	809	1	4	3	4	20	840
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	201	1	1	1	18	223
Tasa variable	-	0	0	0	0	-	1
Deuda corriente							
Tasa fija	732	-	-	-	-	-	732
Tasa variable	16	-	-	-	-	-	16
	748	201	1	1	1	18	972

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

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 1,97% al 31 de diciembre de 2016 y a 1,52% al 31 de diciembre de 2015.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2016, las deudas financieras denominadas en dólares más

otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 96% del total de las deudas financieras. Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 19 “*Deudas bancarias y financieras*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en las tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2016, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de USD 20 millones y una deuda a tasa de interés fija de USD 821 millones (USD 790 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 Sociedad 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, la mayoría de nuestros costos corresponden 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 USD 45 millones en 2016, en comparación con USD 64 millones en 2015.

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 2016.

<i>Todos los montos en millones de dólares americanos</i>		
Exposición al riesgo cambiario	Moneda funcional	Posición larga / (corta)
Pesos argentinos.....	Dólares estadounidenses	(60)
Euros.....	Dólares estadounidenses	(407)
Dólares estadounidenses.....	Reales brasileños	126

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2016 fueron a deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, pasivos intercompañía denominados en euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense y Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones denominadas en dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el real brasileño.

Contratos derivados de moneda extranjera

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de moneda extranjera ascendió a un pasivo de USD 40 millones al 31 de diciembre de 2016 y USD 16 millones al 31 de diciembre de 2015. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver la nota 24 “*Instrumentos financieros derivados - Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura*” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos (o pasivos) financieros al valor de mercado a través de una ganancia o pérdida. El valor de mercado se calcula utilizando técnicas de precios estándar y, como regla general, contabilizamos el monto total relacionado con el cambio en su valor de mercado bajo Resultados financieros en el período actual.

Para la contabilidad de coberturas, designamos ciertos derivados que cubren 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 2016, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a una pérdida de USD 5 millones.

Concentración de riesgo crediticio

No existe concentración de crédito significativa de los clientes. Ningún cliente considerado individualmente representó más de 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2016.

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.

Acontecimientos recientes

Propuesta de dividendo anual

El 22 de febrero de 2017, el consejo de administración de la Sociedad propuso, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 3 de mayo de 2017 el pago de un dividendo anual de USD 0,41 por acción (USD 0,82 por ADS), o aproximadamente USD 484 millones, que incluye el dividendo anticipado de USD 0,13 por acción (USD 0,26 por ADS), o aproximadamente USD 153 millones, pagado en noviembre de 2016. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 24 de mayo de 2017 se pagará un dividendo de USD 0,28 por acción (USD 0,56 por ADS), o aproximadamente USD 331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 22 de mayo de 2017 y fecha de registro fijada para el 23 de mayo de 2017.

Acontecimientos recientes en la demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero 2012

En 2013, Confab fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y las otras entidades 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, se solicitó a los adquirentes que lanzaran una oferta a los tenedores no controlantes de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o 28.8 reales, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De ser esta la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas; Confab tendría un 17.9% de las acciones en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia falló en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de CSN. El 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones emitió su decisión, y mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia, sosteniendo que Confab y los demás demandados no tenían la obligación de lanzar una oferta pública.

CSN presentó una demanda de aclaración y aún puede presentar una apelación ante el Tribunal Superior de Justicia o el Tribunal Supremo Federal.

Normativa ambiental

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, provinciales y nacionales relativos a la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. Los requerimientos ambientales internacionales varían.

El impacto final del cumplimiento de las leyes y reglamentos existentes no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con estas leyes y reglamentos, incluyendo los costos de depósitos o de reparación de daños, o los costos incurridos como resultado de pasivos ambientales potenciales, podrían tener un efecto significativo adverso en nuestra posición financiera y en nuestra rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y los reglamentos vigentes, siempre existirá el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

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

Operaciones con sociedades relacionadas

Tenaris participa en varias operaciones con sociedades relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) a, o por parte de, otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las operaciones significativas con sociedades relacionadas, tal como se explica en Gobierno Corporativo – Comité de Auditoría, están sujetas a la revisión del comité de auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para más información sobre las operaciones con sociedades relacionadas de Tenaris, ver la nota 29 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

Empleados

La tabla siguiente muestra el número de personas empleadas por Tenaris.

	Al 31 de diciembre de 2016
México	4.968
Argentina	4.755
Italia	1.979
Estados Unidos	1.636
Rumania	1.631
Brasil	1.166
Colombia	750
Indonesia	509
Canadá	473
Japón	458
Otros países	1.074
	19.399
Empleados en operaciones discontinuas	(323)
Total empleados	19.076

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el número de empleados de Tenaris era de 21.741 y 27.816, respectivamente.

La nómina se redujo un 11% durante 2016 debido a que ajustamos nuestras operaciones para hacer frente a la disminución de la actividad de perforación y la demanda de tubos. Durante 2015 y 2016, redujimos nuestros costos laborales a nivel mundial en un 40% a través de un amplio conjunto de medidas, a la vez que preservamos nuestras competencias clave y mantenemos el foco en la relación con nuestras comunidades.

Aproximadamente 65% de nuestros empleados pertenecen a sindicatos. Consideramos que las relaciones con nuestros empleados y sus sindicatos en cada uno de los países en los que poseemos instalaciones de producción son buenas o satisfactorias, y no hemos tenido ninguna huelga significativa u otros conflictos laborales con impacto material en nuestras operaciones en los últimos cinco años. En algunos países en los cuales poseemos instalaciones de producción significativas (tales como Argentina y Brasil), las fluctuaciones significativas en los tipos de cambio, sumadas a las presiones inflacionarias, afectan nuestros costos, incrementan las exigencias de la mano de obra y podrían generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro.

Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Sociedad se rigen por la ley de Luxemburgo (entre otras, la ley del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales, la ley del 11 de enero de 2008, que implementó la directiva de transparencia de la Unión Europea y la ley del 24 de mayo de 2011, que implementó la directiva de la Unión Europea referida al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas generales de compañías que cotizan sus acciones) y los estatutos de la Sociedad. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), la Sociedad 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 Sociedad considera que sus prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Sociedad.

Para obtener un resumen de las diferencias significativas entre las prácticas de gobierno corporativo de la Sociedad y las normas sobre gobierno corporativo impuestas a las sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Sociedad, sírvase visitar nuestra página web en <http://www.tenaris.com/investors/>.

Asambleas de accionistas, derechos de voto, elección de consejeros

Cada Acción confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas de la Sociedad. 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. Conforme a la ley aplicable de Luxemburgo, la Sociedad 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 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 Sociedad, en tanto las Acciones u otros títulos de la Sociedad 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 Sociedad.

No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones pueden ser adoptadas por voto de una mayoría simple de las Acciones válidamente emitido en la asamblea. 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 Sociedad salvo que un quórum de por lo menos la mitad de las Acciones 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 Sociedad 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 Sociedad exigen que cualquier resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas referida a enmiendas a los estatutos de la Sociedad 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 Sociedad o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas. Los consejeros son elegidos en las asambleas generales ordinarias de accionistas.

No se permite el voto acumulativo. Los estatutos de la Sociedad no establecen períodos escalonados, y los consejeros son elegidos por un período máximo de un año y pueden ser redesignados o removidos por la asamblea general de accionistas en cualquier momento, con o sin causa, mediante una resolución adoptada por simple mayoría de votos de las Acciones

válidamente emitido en la asamblea. En caso de producirse una vacante en el Consejo de Administración, los consejeros restantes podrán ocupar temporalmente dicha vacante con un consejero temporario designado por resolución adoptada mediante el voto afirmativo de una mayoría de los directores restantes, siempre y cuando se convoque a la próxima asamblea general de accionistas para ratificar dicha designación. El plazo durante el cual el consejero temporario ocupará 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 Sociedad, que considerará entre otras cosas nuestros estados contables consolidados y las cuentas anuales incluidas en este informe, se celebrará en las oficinas registradas de la Sociedad en Luxemburgo el miércoles 3 de mayo de 2017, a las 9.30 a.m., hora de Luxemburgo.

Los derechos de los accionistas que asistan a las asambleas se rigen conforme a la ley de Luxemburgo del 24 de mayo de 2011 en lo relativo al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas de compañías que cotizan sus acciones. Para una descripción de los temas del orden del día de la asamblea y los procedimientos para asistir y votar en la asamblea, ver la “Convocatoria a la Asamblea General Anual de Accionistas” a través de la página web de la Sociedad www.tenaris.com/investors.

Consejo de Administración

La administración de la Sociedad está representada por un consejo de administración que posee los más amplios poderes para actuar en representación de la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad estén listadas en al menos un mercado regulado, el número mínimo de consejeros debe ser cinco. El consejo de administración actual de la Sociedad está compuesto por nueve consejeros.

El consejo de administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Sociedad y por lo menos cuatro veces por año. 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.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, el Consejo de Administración está autorizado hasta 2020 a aumentar el capital accionario, en forma total o parcial, de vez en cuando, mediante la emisión de Acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o, si las Acciones son emitidas mediante la incorporación de reservas, por un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Sociedad, los accionistas existentes de la Sociedad tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva Acción emitida en virtud de la autorización otorgada al consejo de administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de Acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de Acciones (incluyendo emisiones de Acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1,5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, ejecutivos, agentes, empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (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 podrán ser emitidas por el consejo de administración conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Sociedad, su cargo respectivo en el consejo, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y edad. En la próxima asamblea general anual de accionistas se propondrá que el número de miembros del Consejo de Administración se incremente a diez (10) nombrando al Sr. Yves Speeckaert como consejero y que la totalidad de los consejeros actuales sean nuevamente designados como consejeros y que

cada uno de ellos se desempeñe en el cargo hasta la próxima asamblea anual general que trate las cuentas anuales de la Sociedad por el ejercicio 2017.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2016
Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Presidente de San Faustin	14	67
Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de Tenaris y Ternium	10	65
Roberto Monti	Consejero	Miembro del Consejo de Administración de YPF S.A.	12	77
Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	14	68
Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	15	64
Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Consultores	14	65
Alberto Valsecchi	Consejero	Consejero de Tenaris	9	72
Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero	Consejero de Tenaris	14	74
Guillermo Vogel	Consejero	Vicepresidente de Tamsa	14	66

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

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

Carlos Condorelli. El señor Condorelli es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Se desempeñó como nuestro Director de Administración y Finanzas (CFO) desde octubre de 2002 a septiembre de 2007. Él también es miembro del Consejo de Administración de Ternium. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1975 como analista en el departamento contable y administrativo de Siderar S.A.I.C, o Siderar. Se desempeñó en varias funciones en Tenaris y en otras sociedades del grupo Techint, incluyendo las de director financiero y administrativo de Tamsa y presidente del Consejo de Administración de Empresa Distribuidora La Plata S.A., o Edelap, una empresa de servicios públicos de Argentina. El señor Condorelli es de nacionalidad argentina.

Roberto Monti. El señor Monti es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él 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 del Consejo de Administración 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 de nacionalidad argentina.

Gianfelice Mario Rocca. El señor Rocca es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del Consejo de Administración de San Faustin, consejero de Ternium, presidente de Humanitas Group y presidente de Tenova S.p.A. Además, es integrante del Consejo de Administración y del comité ejecutivo de diversas sociedades, entre ellas Allianz S.p.A., Brembo y Buzzi Unicem. Es presidente de Assolombarda, la mayor asociación territorial de empresarios de Italia, y miembro de Confindustria (organización de empleadores de Italia). Asimismo, es miembro de la Junta Directiva de EIT (European Institute of Innovation and Technology). Es presidente de la Universidad Humanitas, miembro del Consejo de la Universidad Bocconi, miembro del Comité Asesor de Politecnico di Milano, Allianz Group, el Comité Ejecutivo de Aspen Institute, la Comisión Trilateral y el Comité Asesor Europeo del Harvard Business School. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y CEO de la Sociedad. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo es presidente del Consejo de Administración de Ternium, director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation. Es miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Jaime Serra Puche. El señor Serra Puche es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es presidente de S.A.I. Consultores, una firma de consultoría mexicana, y miembro del Consejo de Administración de The Mexico Fund, Grupo Vitro, Rotoplas y Alpek S.A. 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 de nacionalidad mexicana.

Alberto Valsecchi. El señor Valsecchi es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Se desempeñó como nuestro director general de operaciones desde febrero de 2004 hasta julio de 2007. Se unió al grupo Techint en 1968 y ha ocupado varios cargos dentro de Tenaris y el grupo Techint. Se ha retirado de sus funciones ejecutivas. También es miembro del Consejo de Administración de San Faustin y presidente del Consejo de Administración de Dalmine, un cargo que asumió en mayo de 2008. El señor Valsecchi es de nacionalidad italiana.

Amadeo Vázquez y Vázquez. El señor Vázquez y Vázquez es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Es director independiente suplente de Gas Natural BAN, S.A., de Grupo Gas Natural Fenosa. Es miembro del comité asesor de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas y miembro de Asociación Empresaria Argentina. Se desempeñó como CEO del Banco Río de la Plata S.A. hasta agosto de 1997, consejero independiente y presidente del Comité de Auditoría de BBVA Banco Francés S.A. hasta 2003, y presidente del Consejo de Administración de Telecom Argentina S.A. hasta abril de 2007. El señor Vázquez y Vázquez es de nacionalidad española y argentina.

Guillermo Vogel. El señor Vogel es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad y ocupa el cargo de vicepresidente de finanzas. Él es vicepresidente de Tamsa, presidente de Grupo Collado, Exportaciones IM Promoción y Canacero, miembro del Consejo de Administración de Techint, S.A. de C.V., Corporación Alfa, Universidad Panamericana – IPADE, Rassini, Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, Innovare, Grupo Assa y el *American Iron and Steel Institute*. Asimismo, es miembro de *The Trilateral Commission* y miembro de la junta directiva internacional de *The Manhattan School of Music*. El señor Vogel es de nacionalidad mexicana.

Los señores Monti, Serra Puche y Vázquez y Vázquez son consejeros independientes conforme a los estatutos de la Sociedad.

Responsabilidad de los consejeros

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

Conforme a la ley de Luxemburgo, un consejero es responsable por daños causados por errores de administración, tales como actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato, y frente a la Sociedad, sus accionistas y terceros, en caso de que la Sociedad, sus accionistas o terceros sufran una pérdida debido a una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad.

Conforme a la ley de Luxemburgo, cualquier consejero que tenga conflictos de intereses con respecto a alguna operación presentada para aprobación del consejo de administración no deberá participar en las deliberaciones concernientes a dicha operación y deberá informar dicho conflicto al consejo y solicitar que se haga constar su declaración en las actas de la asamblea. Sujeto a ciertas excepciones, las operaciones en las cuales cualquier director pueda haber tenido un interés en conflicto con los intereses de la Sociedad deben ser informadas en la siguiente asamblea de accionistas posterior a dicha operación.

Un consejero no será responsable de los actos realizados en virtud de una resolución del consejo de administración si, no obstante su presencia en la asamblea en la que dicha resolución haya sido adoptada, el consejero haya notificado al consejo de administración su oposición a la resolución y haya solicitado que se registrara su declaración en el acta de la asamblea.

La Sociedad 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 sociedad o cometa abuso de confianza que le ocasione pérdidas personales no relacionadas con las de la Sociedad.

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 Sociedad en la asamblea general de accionistas. Sin embargo, dicha exoneración no eximirá a los consejeros de la responsabilidad por daños causados por actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato o por una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad frente a terceros.

Comité de auditoría

Conforme a los estatutos de la Sociedad, complementados por el reglamento del comité de auditoría, en tanto sus acciones coticen en por lo menos un mercado regulado, la Sociedad debe tener un comité de auditoría formado por tres miembros, y todos ellos deben calificar como consejeros independientes conforme a los estatutos de la Sociedad.

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

- no tiene ni ha tenido un puesto ejecutivo en la Sociedad 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 consejo de administración de la Sociedad posee un comité de auditoría compuesto por tres miembros. El 4 de mayo de 2016, el consejo de administración de la Sociedad volvió a nombrar a Jaime Serra Puche, Amadeo Vázquez y Vázquez y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría de la Sociedad. Estos tres consejeros de nuestro comité de auditoría se desempeñan en carácter de consejeros independientes de acuerdo con los estatutos de la Sociedad.

Conforme a los estatutos de la Sociedad el comité de auditoría debe reportar periódicamente al consejo de administración sobre sus actividades y sobre la adecuación de los sistemas de control interno sobre el reporte financiero una vez al año cuando los estados contables anuales son aprobados. Asimismo, el reglamento del comité de auditoría establece entre otras cosas las funciones y responsabilidades del comité de auditoría. El comité de auditoría asiste al consejo de administración en sus responsabilidades de supervisión de los estados contables y de la independencia, el desempeño y los honorarios de nuestros auditores independientes. El comité de auditoría además desempeña otras obligaciones asignadas a él por el consejo de administración de la Sociedad.

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

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

- cualquier operación entre la Sociedad o sus subsidiarias y partes relacionadas (x) por un valor individual equivalente o mayor a USD 10 millones, o (y) con un valor individual menor a USD 10 millones, cuando el monto total reflejado en los estados contables de los cuatro trimestres fiscales de la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad realizadas en el ejercicio anterior al cual se realiza la determinación;
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) que afecte a la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada; y
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) no revisada ni aprobada por los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad que afecten a cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada.

El comité de auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) para requerir de la Sociedad y las subsidiarias pertinentes cualquier información necesaria para revisar cualquier operación material. Una operación material con partes relacionadas no se podrá llevar a cabo sin previa revisión del comité de auditoría de la Sociedad y la aprobación del consejo de administración, a menos que: (i) las circunstancias de la operación propuesta justifiquen que debe realizarse antes de ser revisada por nuestro comité de auditoría de la Sociedad o aprobada por el consejo de administración, y (ii) la parte relacionada esté de acuerdo en dar marcha atrás a la operación si el comité de auditoría o el consejo de administración de la Sociedad no la aprueban.

El comité de auditoría tiene autoridad para contratar asesores independientes y otros asesores para revisar los asuntos específicos que el comité considere necesario para cumplir con su deber y llevar a cabo cualquier investigación necesaria

para cumplir con sus responsabilidades, y tiene acceso directo a los auditores internos y externos de la Sociedad, así como a la administración y empleados de Tenaris, y sujeto a las leyes aplicables, a sus subsidiarias.

Grupo directivo

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

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Edad al 31 de 31 de diciembre de 2016</u>
Paolo Rocca	Presidente y CEO	64
Edgardo Carlos	Director de Administración y Finanzas (CFO)	50
Gabriel Casanova	Director de Cadena de Abastecimiento	58
Vincenzo Crapanzano ⁽¹⁾	Director Industrial	64
Alejandro Lammertyn	Director de Planeamiento	51
Paola Mazzoleni	Directora de Recursos Humanos	40
Marcelo Ramos	Director de Tecnología	53
Germán Curá	Director Regional – América del Norte	54
Sergio de la Maza	Director Regional – América Central	60
Renato Catallini	Director Regional - Brasil	50
Javier Martínez Alvarez	Director Regional – Cono Sur	50
Gabriel Podskubka	Director Regional – Hemisferio Oriental	43
Michele Della Briotta	Director Regional - Europa	44

(1) A partir del 1 de abril de 2017, el Sr. Antonio Caprera reemplazará al Sr. Vincenzo Crapanzano como Director Industrial.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y CEO de la Sociedad. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo es presidente del consejo de administración de Ternium, director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation. Es miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Edgardo Carlos. El señor Carlos presta sus servicios actualmente como Director de Administración y Finanzas (CFO) y desde mayo de 2016 también asumió responsabilidad por la Tecnología de Información. Ingresó al Grupo Techint en 1987, en el área de contabilidad de Siderar. Tras desempeñarse como gerente financiero de Sidor, en Venezuela, se incorporó a Tenaris en 2001 como nuestro director financiero. En 2005 fue designado gerente de administración y finanzas para América del Norte y en 2007 fue designado director de administración y finanzas para América Central. En 2009 fue designado director de planificación económica y financiera, hasta que asumió su actual cargo. El señor Carlos es de nacionalidad argentina.

Gabriel Casanova. El señor Casanova es actualmente nuestro director 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 de nacionalidad argentina.

Vincenzo Crapanzano. El señor Crapanzano es actualmente nuestro director industrial, cargo que asumió en abril de 2011. Anteriormente se desempeñó como director regional de Europa, director del área mexicana y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Antes de unirse a Tenaris, ocupó diversos cargos en Grupo Falck desde 1979 hasta 1989. Cuando Dalmine adquirió los activos tubulares de Grupo Falck en 1990, fue nombrado director general de la división de tubos estirados en frío. El señor Crapanzano es de nacionalidad italiana.

Antonio Caprera. A partir del 1 de abril de 2017, el señor Caprera asumirá como director industrial de Tenaris. El ingresó a la compañía en 1990. Desde el año 2000 a 2006 ocupó el cargo de director de calidad de Dalmine, en 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, en Argentina, luego de lo cual asumió responsabilidades como coordinador industrial global con base en México, hasta marzo de 2017. El señor Caprera es de nacionalidad italiana.

Alejandro Lammertyn. El señor Lammertyn es actualmente nuestro director de planificación, cargo que asumió en abril de 2013. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990. Anteriormente se desempeñó como asistente del CEO en temas de mercadotecnia, organización y asignación de plantas, director de la cadena de abastecimiento, director comercial y director regional para el Hemisferio Oriental. El señor Lammertyn es de nacionalidad argentina.

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

Marcelo Ramos. El señor Ramos se desempeña actualmente como nuestro director de tecnología y es responsable de la tecnología y la calidad. Anteriormente se desempeñó como director de calidad corporativo y director gerente de NKK Tubes en nuestras operaciones en Japón. 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 de nacionalidad argentina.

Germán Curá. El señor Curá presta actualmente servicios como nuestro director regional para América del Norte. Es ingeniero naval y trabajó por primera vez en Siderca en 1988. Anteriormente, prestó sus servicios como director de exportación de Siderca, director de exportaciones y director comercial de Tamsa, gerente de ventas y mercadotecnia de nuestra oficina 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 de Tenaris Oilfield Services y director comercial de Tenaris. Él fue también miembro del Consejo de Administración de API. Ocupó su cargo actual en octubre de 2006. El señor Curá es de nacionalidad estadounidense.

Sergio de la Maza. El señor de la Maza es actualmente nuestro director regional para América Central, así como director y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Anteriormente se desempeñó como nuestro director regional – México. Ingresó a Tamsa en 1980 y, de 1983 a 1988, trabajó en varias posiciones en Tamsa y Dalmine. 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 2006 asumió su cargo actual. El señor de la Maza es de nacionalidad mexicana.

Renato Cattalini. El señor Cattalini es actualmente nuestro director regional para 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 Internacional, TransCanada Pipelines y TotalFinaElf, entre otras empresas. El señor Cattalini es de nacionalidad argentina e italiana.

Javier Martínez Alvarez. El señor Martínez Alvarez es actualmente nuestro director regional para 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 Alvarez es de nacionalidad argentina.

Gabriel Podskubka. El señor Podskubka es actualmente nuestro director regional para 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 de nacionalidad argentina.

Michele Della Briotta. El señor Della Briotta se desempeña actualmente como nuestro director regional para 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 de nacionalidad italiana.

Remuneración de consejeros y directivos

La remuneración de los miembros del consejo de administración de la Sociedad se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. Cada miembro del consejo de administración recibió como remuneración por tal posición por el ejercicio 2016 un monto de USD 85.000. El presidente del comité de auditoría recibió como remuneración adicional un monto de USD 65.000 mientras que los demás miembros del comité de auditoría recibieron un monto adicional de

USD 55.000. Conforme a los estatutos de la Sociedad, los miembros del comité de auditoría no serán aptos para participar en ningún plan de compensación de incentivos para empleados de la Sociedad o de cualquiera de sus subsidiarias.

Durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la remuneración en efectivo de los consejeros y directivos fue de USD 38,6 millones, USD 28,8 millones y USD 26 millones, respectivamente. Asimismo, los consejeros y directivos de la Sociedad recibieron 500.000, 540.000 y 567.000 unidades, por un monto total de USD 4,8 millones, USD 5,4 millones y USD 6,2 millones, respectivamente, en relación con el Programa de retención e incentivos a largo plazo para empleados descrito en la nota O (2) “*Deudas sociales – Otros beneficios de largo plazo*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

No se ha celebrado ningún contrato de servicios entre ningún director y Tenaris que estipulen beneficios significativos al momento de finalización de la relación laboral.

Audidores

Los estatutos de la Sociedad estipulan el nombramiento de una firma de auditoría independiente de conformidad con las leyes aplicables. La principal responsabilidad del auditor es auditar los estados contables anuales y los estados contables consolidados de la Sociedad y presentar un informe sobre dichos estados contables a la asamblea anual de accionistas. Conforme a las leyes aplicables, los auditores son elegidos entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo (*Institut des réviseurs d’entreprises*). Los auditores son designados por los accionistas en base a la recomendación de nuestro Comité de Auditoría, mediante una resolución adoptada por mayoría simple, sin considerar el número de Acciones representadas en la asamblea, para desempeñarse durante un año, por plazos renovables. Los auditores podrán ser removidos en cualquier momento por la asamblea de accionistas, con o sin causa. La ley de Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores independientes. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del comité de auditoría.

El comité de auditoría es responsable entre otras cosas, de la supervisión de los auditores independientes de la Sociedad. El comité de auditoría ha adoptado en su reglamento una política de pre-aprobación de servicios de auditoría y otros servicios permitidos que brinden los auditores independientes. Conforme a la política, el comité de auditoría hace sus recomendaciones a la asamblea de accionistas sobre la continuidad o cancelación en la contratación del auditor independiente. Anualmente el comité de auditoría revisa junto con la gerencia y el auditor independiente el plan de auditoría, los servicios relacionados a la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría, y aprueba los honorarios, *ad-referendum* de la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas regularmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. El comité de auditoría delega en su presidente la autoridad para considerar y aprobar, en nombre del comité de auditoría, servicios adicionales no relacionados a la auditoría que no hubiesen sido contemplados al momento de la contratación, los cuales deben ser reportados a los otros miembros del comité de auditoría en la siguiente reunión. Ningún servicio que no sea aprobado por el comité de auditoría puede ser prestado por el auditor independiente.

Nuestros auditores independientes por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016, designados por la asamblea general de accionistas celebrada el 4 de mayo de 2016 en relación con nuestras cuentas anuales y estados contables consolidados, han sido PricewaterhouseCoopers Société Coopérative, *Cabinet de révision agréé*.

Honorarios pagados al Auditor Independiente de la Sociedad

En 2016, PwC actuó como el principal auditor externo de la Sociedad. Los honorarios que pagamos a PwC en 2016 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016
Honorarios por auditoría	3,588
Honorarios relacionados con la auditoría	64
Honorarios por impuestos	14
Otros honorarios	3
Total	3,669

Honorarios por auditoría

Se pagaron honorarios por concepto de auditoría por servicios profesionales prestados por los auditores relacionados con la auditoría de los estados contables consolidados de la Sociedad y su control interno sobre la información financiera, los estados contables de publicación de la Sociedad y sus subsidiarias, y otros servicios de auditoría exigidos para presentaciones ante la SEC de EE.UU. u otros organismos reguladores.

Honorarios relacionados con la auditoría

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

Honorarios por impuestos

Se pagaron honorarios por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

Otros honorarios

Se pagaron honorarios por el soporte prestado para la elaboración de cursos de capacitación.

Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que el número total de acciones de la Sociedad (en forma de acciones ordinarias o ADS) en poder de nuestros consejeros y directivos a la fecha de este informe anual, era de 1.200.603, que representan 0,10% de nuestras acciones en circulación.

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

Consejero o director ejecutivo	Número de acciones
Guillermo Vogel	1.125.446
Carlos Condorelli	67.211
Edgardo Carlos	4.000
Gabriel Podskubka	3.946
Total	1.200.603

Principales accionistas

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

Identidad de persona o grupo	Número	Porcentaje
San Faustin ⁽¹⁾	713.605.187	60,45%
Consejeros o directivos en conjunto	1.200.603	0,10%
Público	465.731.040	39,45%
Total	1.180.536.830	100,00%

(1) San Faustin es titular de todas sus acciones en la Sociedad a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin ("RP STAK") posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los derechos de voto de los principales accionistas de la Sociedad 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 Sociedad, entre sus accionistas que puedan generar restricciones a la transferencia de las acciones o al ejercicio de derechos de voto.

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

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

La Sociedad posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2.500.000.000 acciones, con valor nominal de 1,00 dólar por acción al momento de la emisión. La Sociedad fija el capital accionario autorizado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. Al 31 de diciembre de 2016, se habían emitido 1.180.536.830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Los estatutos de la Sociedad autorizan al Consejo de Administración a aumentar hasta 2020 el capital accionario, en forma total o parcial, de vez en cuando, mediante la emisión de acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o, si las acciones son emitidas mediante la incorporación de reservas, por un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Sociedad, los accionistas existentes de la Sociedad tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva Acción emitida en virtud de la autorización otorgada al Consejo de Administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de Acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de Acciones (incluyendo emisiones de Acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1,5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (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 podrán ser emitidas por el consejo de administración conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

Los estatutos de la Sociedad no contienen ninguna cláusula relativa al rescate o fondo de amortización, ni imponen restricciones a la transferencia de las acciones de la Sociedad.

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

La Sociedad es controlada por San Faustin, la cual posee el 60,45% de las acciones en circulación de la Sociedad a través de la subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) RP STAK posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los consejeros y directivos de la Sociedad en conjunto poseen el 0,10% de las acciones en circulación de la Sociedad, mientras el 39,45% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores; además los ADS de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York. Ver "Gobierno Corporativo – Principales Accionistas".

Ninguna de las acciones en circulación de la Sociedad posee derechos especiales de control. No existen restricciones sobre los derechos de voto ni acuerdos de accionistas de la Sociedad que, según el conocimiento de la misma, pudieran generar restricciones a la transferencia de acciones o al ejercicio de los derechos de voto.

No existen acuerdos significativos en los que la Sociedad sea parte que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de cambio en el control de la Sociedad luego de una oferta pública de adquisición, y que afecten en forma significativa y adversa a la Sociedad. Tampoco existen acuerdos entre la Sociedad y los miembros de su Consejo de Administración o empleados que contemplen alguna compensación en caso de renuncia o despido sin causa, o en caso de cese del empleo como resultado de una oferta pública de adquisición.

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

Controles internos sobre la información financiera

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera. Los controles internos de Tenaris sobre la información financiera fueron diseñados por la administración para proporcionar un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación en forma razonable de sus estados contables consolidados para fines externos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Conforme a los estatutos de la Sociedad el comité de auditoría debe reportar periódicamente al Consejo de Administración sobre sus actividades y sobre la adecuación de los sistemas de control interno sobre el reporte financiero una vez al año cuando los estados contables anuales son aprobados.

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

La administración lleva a cabo una evaluación anual de la efectividad del control interno de Tenaris sobre la información financiera con base en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

El 22 de febrero de 2017, la administración informó al comité de auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad que la administración había realizado la evaluación de la efectividad de los controles internos de la Sociedad sobre la información financiera por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, y que, en base a la evaluación de la administración y considerando las limitaciones inherentes a la efectividad de cualquier sistema de control interno, la administración había concluido que los controles internos de la Sociedad sobre la información financiera eran efectivos al 31 de diciembre de 2016.

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

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



/s/ Paolo Rocca

CEO

Paolo Rocca

30 de marzo de 2017



/s/ Edgardo Carlos

CFO

Edgardo Carlos

30 de marzo de 2017

INFORMACION FINANCIERA

TENARIS S.A.

Estados Contables Consolidados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

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



Informe del Auditor

A los accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias, que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados consolidado, el estado de otros resultados integrales consolidado, el estado de evolución del patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea, y del control interno que el Directorio considera necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría tales como fueron adoptadas para Luxemburgo por el "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

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



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea.

Información suplementaria

El Directorio es responsable por la información suplementaria. La información suplementaria está compuesta por la información incluida en el reporte de gestión pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la información suplementaria y no expresamos ninguna conclusión al respecto.

En relación con la auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la información suplementaria y, haciendo eso, considerar si la información suplementaria es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados, con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o es materialmente incorrecta. Si, basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay un error material sobre la información suplementaria, nos es requerido informar este hecho. No tenemos nada que reportar al respecto.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El reporte de gestión es consistente con los estados financieros consolidados y ha sido preparado de acuerdo con los requerimientos legales aplicables.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 30 de marzo de 2017

Fabrice Goffin

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,			
	2016	2015	2014	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	4,293,592	6,903,123	10,141,459
Costo de ventas	2	(3,165,684)	(4,747,760)	(6,140,415)
Ganancia bruta		1,127,908	2,155,363	4,001,044
Gastos de comercialización y administración	3	(1,196,929)	(1,593,597)	(1,932,778)
Otros ingresos operativos	5	21,127	14,603	27,855
Otros egresos operativos	5	(11,163)	(410,574)	(215,589)
Resultado operativo		(59,057)	165,795	1,880,532
Ingresos financieros	6	66,204	34,574	38,211
Costos financieros	6	(22,329)	(23,058)	(44,388)
Otros resultados financieros	6	(21,921)	3,076	39,575
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		(37,103)	180,387	1,913,930
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	7	71,533	(39,558)	(164,616)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		34,430	140,829	1,749,314
Impuesto a las ganancias	8	(17,102)	(234,384)	(580,431)
Ganancia (pérdida) del ejercicio de operaciones continuas		17,328	(93,555)	1,168,883
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	28	41,411	19,130	12,293
Ganancia (pérdida) del período		58,739	(74,425)	1,181,176
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		55,298	(80,162)	1,158,517
Participación no controlante		3,441	5,737	22,659
		58,739	(74,425)	1,181,176
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)		0.01	(0.08)	0.97
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		0.02	(0.17)	1.94
Operaciones continuas y discontinuas				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.05	(0.07)	0.98
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		0.09	(0.14)	1.96

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Ganancia (pérdida) del ejercicio	58,739	(74,425)	1,181,176
Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	37,187	(256,260)	(197,711)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	(7,525)	10,699	(8,036)
Cambios en los valores razonables de los instrumentos financieros mantenidos para la venta	-	2,486	(2,447)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	3,473	(92,914)	(54,688)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	421	(3,790)	60
Impuesto a las ganancias relativo a flujos de cobertura e instrumentos financieros disponibles para la venta	(23)	(284)	400
	33,533	(340,063)	(262,422)
Items que no pueden ser reclasificados en resultados:			
Remediones de obligaciones post empleo	(230)	14,181	1,850
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados	(1,760)	(4,242)	(513)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(5,475)	(449)	(3,917)
	(7,465)	9,490	(2,580)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto	26,068	(330,573)	(265,002)
Total de resultados integrales del ejercicio	84,807	(404,998)	916,174
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	81,702	(410,187)	894,929
Participación no controlante	3,105	5,189	21,245
	84,807	(404,998)	916,174
Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de			
Operaciones continuas	40,291	(429,317)	882,636
Operaciones discontinuas	41,411	19,130	12,293
	81,702	(410,187)	894,929

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 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	10	6,001,939	5,672,258
Activos intangibles, netos	11	1,862,827	2,143,452
Inversiones en compañías no consolidadas	12	557,031	490,645
Activos disponibles para la venta	31	21,572	21,572
Otras inversiones	18	249,719	394,746
Activo por impuesto diferido	20	144,613	200,706
Otros créditos, netos	13	197,003	220,564
		9,034,704	9,143,943
Activo corriente			
Inventarios, netos	14	1,563,889	1,843,467
Otros créditos y anticipos, netos	15	124,715	148,846
Créditos fiscales	16	140,986	188,180
Créditos por ventas, netos	17	954,685	1,135,129
Otras inversiones	18	1,633,142	2,140,862
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	399,737	286,547
		4,817,154	5,743,031
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	28	151,417	-
Total del Activo		<u>14,003,275</u>	<u>14,886,974</u>
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,287,417	11,713,344
Participación no controlante		125,655	152,712
Total del Patrimonio		<u>11,413,072</u>	<u>11,866,056</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	31,542	223,221
Pasivo por impuesto diferido	20	550,657	750,325
Otras deudas	21 (i)	213,617	231,176
Previsiones	22 (ii)	63,257	61,421
		859,073	1,266,143
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	808,694	748,295
Deudas fiscales	16	101,197	136,018
Otras deudas	21 (ii)	183,887	222,842
Previsiones	23 (ii)	22,756	8,995
Anticipos de clientes		39,668	134,780
Deudas comerciales		556,834	503,845
		1,713,036	1,754,775
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	28	18,094	-
Total del Pasivo		<u>2,590,203</u>	<u>3,020,918</u>
Total del Patrimonio y del Pasivo		<u>14,003,275</u>	<u>14,886,974</u>

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)		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	11,866,056
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	55,298	55,298	58,739
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	37,339	-	-	37,339	37,187
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(1,781)	-	(1,781)	(1,990)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	(7,573)	-	(7,573)	(7,548)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	3,473	(5,054)	-	(1,581)	(1,581)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	40,812	(14,408)	-	26,404	26,068
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	40,812	(14,408)	55,298	81,702	84,807
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	2	-	2	(1,073)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(536,720)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	11,413,072

(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 2016, 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) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 25.

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 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	12,806,314
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	(80,162)	(80,162)	5,737	(74,425)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(255,569)	-	-	(255,569)	(691)	(256,260)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	10,213	-	10,213	(274)	9,939
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	12,484	-	12,484	417	12,901
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(92,914)	(4,239)	-	(97,153)	-	(97,153)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(348,483)	18,458	-	(330,025)	(548)	(330,573)
Total (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(348,483)	18,458	(80,162)	(410,187)	5,189	(404,998)
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	659	-	659	(1,727)	(1,068)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(2,950)	(534,192)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	152,712	11,866,056

	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 2013	1,180,537	118,054	609,733	(406,744)	(305,758)	11,094,598	12,290,420	179,446	12,469,866
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,158,517	1,158,517	22,659	1,181,176
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(196,852)	-	-	(196,852)	(859)	(197,711)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	1,503	-	1,503	(166)	1,337
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	(9,694)	-	(9,694)	(389)	(10,083)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(54,688)	(3,857)	-	(58,545)	-	(58,545)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(251,540)	(12,048)	-	(263,588)	(1,414)	(265,002)
Total ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(251,540)	(12,048)	1,158,517	894,929	21,245	916,174
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	7	-	7	(152)	(145)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(48,339)	(579,581)
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	12,806,314

(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 2015 y 2014, 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.

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

<p>I. INFORMACION GENERAL</p> <p>II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)</p> <p>A Bases de presentación</p> <p>B Bases de consolidación</p> <p>C Información por segmentos</p> <p>D Conversión de estados contables</p> <p>E Propiedades, planta y equipo</p> <p>F Activos intangibles</p> <p>G Desvalorizaciones de activos no financieros</p> <p>H Otras inversiones</p> <p>I Inventarios</p> <p>J Créditos por ventas y otros créditos</p> <p>K Efectivo y equivalentes de efectivo</p> <p>L Patrimonio Neto</p> <p>M Deudas bancarias y financieras</p> <p>N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido</p> <p>O Deudas sociales</p> <p>P Previsiones</p> <p>Q Deudas Comerciales</p> <p>R Reconocimiento de ingresos</p> <p>S Costo de ventas y gastos de ventas</p> <p>T Ganancia por acción</p> <p>U Instrumentos financieros</p> <p>III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO</p> <p>A Factores de riesgo financiero Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable</p> <p>B Estimación del valor razonable Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura</p>	<p>OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES</p> <p>IV. CONSOLIDADOS</p> <p>1 Información por segmentos</p> <p>2 Costo de ventas</p> <p>3 Gastos de comercialización y administración Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)</p> <p>4 Otros ingresos y egresos operativos</p> <p>5 Resultados Financieros</p> <p>6 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas</p> <p>7 Impuesto a las ganancias</p> <p>8 Distribución de dividendos</p> <p>9 Propiedades, planta y equipo, neto</p> <p>10 Activos intangibles, netos</p> <p>11 Inversiones en compañías no consolidadas</p> <p>12 Otros créditos - no corrientes</p> <p>13 Inventarios</p> <p>14 Otros créditos y anticipos</p> <p>15 Créditos y deudas fiscales corrientes</p> <p>16 Créditos por ventas</p> <p>17 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones</p> <p>18 Deudas bancarias y financieras</p> <p>19 Impuesto a las ganancias diferido</p> <p>20 Otras deudas</p> <p>21 Previsiones no corrientes</p> <p>22 Previsiones corrientes</p> <p>23 Instrumentos financieros derivados Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades</p> <p>24 Adquisición de subsidiarias y compañías no consolidadas</p> <p>25 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado</p> <p>26 Activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta</p> <p>27 Operaciones con sociedades relacionadas</p> <p>28 Principales subsidiarias</p> <p>29 Nacionalización de subsidiarias venezolanas</p> <p>30 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador</p> <p>31 Hecho posterior</p>
--	---

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (société anonyme) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, 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 Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa de Buenos Aires, 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 22 de febrero de 2017.

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 adoptadas por la Unión Europea, bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos financieros disponibles para venta y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) al valor razonable con variación reconocida en el estado de resultados y los activos de los planes 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, 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 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 28, 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 los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

(1) Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris

NIIF 15, “Ingresos por contratos con clientes”

En mayo de 2014, el CNIC emitió la NIIF 15 “Ingresos por contratos con clientes”, que establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes, y que se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 debe ser aplicada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

A Bases de presentación (Cont.)

(1) Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris (Cont.)

NIIF 9, "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014, el CNIC emitió la NIIF 9, "Instrumentos financieros", que sustituye los lineamientos de la NIC 39. Incluye requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al actual modelo de deterioro de la pérdida incurrida. La NIIF 9 debe aplicarse en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

Estas normas no son efectivas para el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2016 y no han sido adoptadas en forma anticipada.

Estas normas fueron aprobadas por la U.E.

La gerencia de la Compañía está evaluando el posible impacto que la aplicación de estas normas puede tener en la posición financiera o los resultados de sus operaciones. La gerencia no espera que estas normas tengan un impacto significativo en la clasificación y medición de sus activos y pasivos.

Otros pronunciamientos contables emitidos durante el año 2016 y a la fecha de estos Estados Financieros Consolidados no tienen un efecto significativo en la situación financiera ni en el resultado de las operaciones de la Compañía.

(2) Nuevas normas y modificaciones adoptadas por Tenaris

La modificación a la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros", sobre la iniciativa de divulgación, ha sido aplicada en el año que comienza el 1 de enero de 2016, sin impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados 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 la compra es usado por Tenaris para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, 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.

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.

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*.

B Bases de consolidación (Cont.)

(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.

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 las reservas de las compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado en *Otras Reservas* al porcentaje de participación.

Al 31 de diciembre de 2016, 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 Faustin S.A. y el principal accionista de Ternium, con fecha 9 de enero de 2006, Techint Holdings 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.

Al 31 de diciembre de 2016, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. (“Confab”) 5.2% de las acciones con derecho a voto y 3.08% del capital accionario total de Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.Usiminas (“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. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium - Tenaris son gobernados bajo un acuerdo de accionistas por separado. 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).

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 2016, Tenaris posee 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas..

Las inversiones en Ternium y Usiminas 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, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium, mientras que en 2014 y 2015 cargos por desvalorización fueron reconocidos en la inversión de Tenaris en Usiminas. Ver Nota 7 y 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.

Otros incluye toda otra actividad de negocio y segmentos operativos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, equipamiento industrial, tubos “coiled”, 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 la performance operativa y financiera, 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.

Tenaris agrupa su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Asia Pacífico. Para propósitos 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.

D Conversión de estados contables (Cont.)

(1) Moneda funcional y de presentación (Cont.)

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 considera 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 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.

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 por calificar como operaciones de cobertura de flujos de caja o inversiones calificables. Las diferencias de conversión de los activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones al valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados como parte de ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable mientras que las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones clasificadas como disponibles para la venta, son incluidas en “la reserva para activos disponibles para la venta” en patrimonio. Tenaris no ha tenido ninguno de dichos activos o pasivos en ninguno de los períodos presentados.

(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.

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.

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedades, planta y equipo únicamente cuando los beneficios económicos probables asociados al bien en cuestión beneficien al grupo 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 ordinario en los bienes de producción se incluyen como costo de producción en el ejercicio en que se incurren.

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.

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 2016, 2015 y 2014.

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 subsidiaria o grupo de subsidiarias, 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.

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 "Activos Intangibles", no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2016, 2015 y 2014.

F Activos intangibles (Cont.)

(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 2016 y 2015, 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 2016, 2015 y 2014.

(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 incurrir. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2016, 2015 y 2014 totalizaron USD68.6 millones, USD89.0 millones y USD106.9 millones, respectivamente.

(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.

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 estimada de aproximadamente 14 años para Maverick y 10 años para Hydril.

En el 2015, la Compañía revisó la vida útil de la clientela de Prudential, relacionada a la adquisición de Maverick, y ha decidido reducir el período de amortización remanente de 5 a 2 años.

A diciembre de 2016 el valor residual de la clientela de Maverick y Hydril ascendía a USD308 millones y USD17 millones y la vida útil residual es de 4 años y 1 año respectivamente.

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, el ambiente competitivo, los programas de inversión para los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación.

G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que 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 venta. Cualquier pérdida por desvalorización se aloca para reducir el valor libros de la UGE en el siguiente orden:

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

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

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de venta 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 reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de caja futuros proyectados y los valores relacionados derivados usando técnicas de descuento.

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

H Otras inversiones

Otras inversiones consiste 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 tiene tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento fueron categorizados como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Son registrados a costo amortizado y los resultados reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de interés efectivo. Los instrumentos mantenidos hasta el vencimiento con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

Todas las otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizados como activos financieros a “valor de mercado con cambios en resultados”, ya que dichas inversiones son ambas (i) mantenidas para negociar (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 (basados en el método PEPS), otros costos directos y costos fijos de producción relacionados. Se excluye el costo de los préstamos. 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 parte de 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.

J Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una previsión para deudores incobrables. Además, las cuentas por cobrar vencidas por más de 180 días y que no están cubiertas por una garantía de crédito colateral, seguro o garantía similar, son provisionadas en su totalidad.

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, el 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 publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2016, 2015 y 2014 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.

L Patrimonio Neto (Cont.)

(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.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

El cargo por impuestos del período comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto para ítems reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

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.

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 de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios, 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 y provisiones para los planes de retiro. 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 impositivos diferidos son reconocidos en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. 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.

O Deudas sociales

(1) 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.

O Deudas sociales (Cont.)

(1) Planes de beneficio por retiro (Cont.)

Las ganancias y pérdidas actuariales 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 periodo 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 son reconocidas como gastos por beneficios a empleados a su vencimiento. 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.
- 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.
- 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.
- 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, un plan de retiro no fondeado de salud y vida que ofrece beneficios limitados de seguro médico y de vida a los empleados retirados, contratados antes de una cierta fecha.

(2) 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. Las Unidades se devengan a lo largo de un período de cuatro años y serán reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Como 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”.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD78.7 y USD84.0 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de USD92.9 millones y USD105.3 millones, respectivamente.

O Deudas sociales (Cont.)

(3) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas 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 Previsiones

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales un tercero está reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda 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 razonablemente estimado, una previsión 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 cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal. A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, 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.

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.

Q Deudas Comerciales

Las deudas comerciales son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura.

R Reconocimiento de ingresos

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas son expuestas netas de impuestos al valor agregado, devoluciones, reembolsos, descuentos, y después de eliminar las ventas entre el grupo.

Los productos y servicios de Tenaris son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con los clientes, incluyendo que el precio de venta sea conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega, cuando Tenaris no continúa su involucramiento gerencial ni retiene el control efectivo sobre los productos y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos ubicados en una de las subsidiarias de la Compañía. Para las transacciones del tipo “bill and hold”, la venta es reconocida sólo hasta el límite de (a) que sea altamente probable que la entrega se realice; (b) que los productos hayan sido identificados específicamente y estén listos para ser entregados; (c) que los contratos de venta específicamente determinen las instrucciones de entrega diferida; (d) los términos habituales de pago apliquen.

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo “bill and hold” por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 2.8%, 3.0% y 1.2% al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo “bill and hold”.

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Contratos de construcción (principalmente aplicables a las subsidiarias brasileras de Tenaris y que ascienden a USD37 millones, el 0.86% de las ventas totales). El reconocimiento de ingresos de estos contratos siguen los lineamientos de la NIC 11 “Contratos de construcción”, es decir, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente y es probable que este contrato será rentable, el ingreso contractual es reconocido por el período del contrato en referencia a la etapa de terminación (medido en referencia a los costos contractuales incurridos al cierre del período de reporte como un porcentaje de los costos totales estimados para cada contrato).
- 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.

S Costo de ventas y gastos de ventas

El costo de ventas y los 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.

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. Los instrumentos financieros de Tenaris distintos a los derivados son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el Estado de Resultados: comprende principalmente Otras inversiones que expiran en menos de 90 días desde la fecha de medición (incluidas dentro del efectivo y equivalentes de efectivo) e inversiones en ciertos certificados de deuda y depósitos a plazo mantenidos para su negociación.
- Préstamos y otros créditos: comprende efectivo y equivalentes de efectivo, créditos por ventas y otros créditos que son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Activos disponibles para la venta: comprende los intereses de la Compañía en las compañías venezolanas (Ver Nota 31).
- Mantenedos hasta el vencimiento: comprende los activos financieros que la Compañía tiene tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento. Son medidos a costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.
- Otros pasivos financieros: comprende deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito que la Compañía establece al instrumento financiero.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dados de baja a la fecha de liquidación.

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. Los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar estos riesgos no sufrieron cambios durante el 2016.

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 0.07 al 31 de diciembre de 2016 y 0.08 al 31 de diciembre de 2015. 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 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene instrumentos financieros derivados con fines de intercambio u otros fines especulativos, otros que inversiones no materiales en productos estructurados.

Dado que algunas subsidiarias 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 2016 y 2015.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre,	
	2016	2015
Peso argentino / Dólar estadounidense	(60,204)	(73,399)
Euro / Dólar estadounidense	(406,814)	(334,831)
Dólar estadounidense / Real brasileiro	125,880	66,826

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 2016 y 2015 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 hasta USD0.6 millones y USD0.7 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 consistían principalmente en deudas intercompañía 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 USD4.1 millones y USD3.3 millones, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- Dólar estadounidense / Real brasilero

Al 31 de diciembre de 2016 consistían principalmente en Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras Inversiones denominadas en Dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el Real brasilero. Un cambio de 1% en el tipo de cambio BRL/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.3 millones y USD0.7 millones, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente (incluyendo una ganancia / pérdida de USD0.5 millones en 2016 y USD0.7 millones en 2015 debido a contratos derivados tomados para preservar el valor en dólares estadounidenses de los créditos por ventas y efectivo denominados en Reales brasileros), que sería parcialmente compensada en gran medida con los cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2016 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 USD6.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD4.0 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD4.2 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2015, 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 USD5.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD3.9 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. Periódicamente, la Compañía puede celebrar contratos financieros derivados de tipo de cambio y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés (Cont.)*

La siguiente tabla resume las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de ejercicio.

	2016		2015	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija	820,600	98%	954,681	98%
Tasa variable	19,636	2%	16,835	2%
Total (*)	840,236		971,516	

(*) Al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente el 66% del saldo total de la deuda del balance corresponde a deuda financiera a tasa fija donde el período original fue igual o menor a 360 días. Esto se compara con aproximadamente un 59% del total de la deuda del balance al 31 de diciembre de 2015.

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 USD8.8 millones en 2016 y USD10.8 millones en 2015.

(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 2016, 2015 y 2014.

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 2016 y 2015, los créditos por ventas ascienden a USD954.7 millones y USD1,135.1 millones respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD222.1 millones y USD325.1 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD117.8 millones y USD20.5 millones, y otras garantías por USD15.6 millones y USD7.9 millones, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD249.0 millones y USD333.8 millones respectivamente. De estos montos, USD83.1 millones y USD84.9 millones son créditos por ventas garantizados mientras que USD85.7 millones y USD101.5 millones, están incluidos en la previsión para deudores incobrables. 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 82% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2016, en comparación con aproximadamente del 92% al 31 de diciembre de 2015.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2016, 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 16% del total de los activos al cierre de 2016 comparados con el 19% al cierre de 2015.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones de corto plazo, principalmente, con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra.

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 95% y 87% del total de los activos financieros líquidos respectivamente.

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

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a clasificar como préstamos y cuentas por cobrar, activos mantenidos hasta el vencimiento, activos disponibles para la venta, o activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13 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).

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

Las siguientes tablas presentan los instrumentos financieros por categoría y nivel al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

31 de diciembre, 2016	Valor en libros	Categorías de medición				A valor razonable		
		Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>								
	399,737	92,730	-	-	307,007	307,007	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	92,730	92,730	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	215,807	-	-	-	215,807	215,807	-	-
Inversiones a corto plazo	91,200	-	-	-	91,200	91,200	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>								
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	1,633,142	-	246,031	-	1,387,111	607,866	779,245	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	782,029	-	-	-	782,029	76,260	705,769	-
Certificados de Depósitos	41,370	-	-	-	41,370	41,370	-	-
Papeles Comerciales	525,068	-	-	-	525,068	-	525,068	-
Otras notas	34,890	-	-	-	34,890	34,890	-	-
Bonos y otros de renta fija	180,701	-	-	-	180,701	-	180,701	-
Titulos públicos de EE.UU.	841,638	-	246,031	-	595,607	522,131	73,476	-
Titulos públicos no estadounidenses	216,732	-	-	-	216,732	216,732	-	-
Titulos privados	88,805	-	32,644	-	56,161	56,161	-	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	462,625	-	213,387	-	249,238	249,238	-	-
Inversiones en fondos	73,476	-	-	-	73,476	-	73,476	-
	9,475	-	-	-	9,475	9,475	-	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>								
Bonos y otros de renta fija	249,719	-	248,049	-	1,670	-	-	1,670
Otras inversiones	248,049	-	248,049	-	-	-	-	-
	1,670	-	-	-	1,670	-	-	1,670
<i>Créditos por ventas</i>								
Otros créditos C y NC	954,685	954,685	-	-	-	-	-	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	321,718	176,990	-	-	2,759	-	2,759	-
Otros créditos	2,759	-	-	-	2,759	-	2,759	-
Otros créditos (no financieros)	176,990	176,990	-	-	-	-	-	-
	141,969	-	-	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>								
	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,224,405	494,080	21,572	1,698,547	914,873	782,004	23,242
Pasivos								
<i>Préstamos C y NC</i>								
Deudas comerciales	840,236	840,236	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	556,834	556,834	-	-	-	-	-	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	183,887	-	-	-	42,635	-	42,635	-
Otras deudas (no financieras)	42,635	-	-	-	42,635	-	42,635	-
	141,252	-	-	-	-	-	-	-
Total		1,397,070	-	-	42,635	-	42,635	-

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

31 de diciembre, 2015	Valor en libros	Categorías de medición				A valor razonable		
		Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	286,547	101,019	-	-	185,528	185,528	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	101,019	101,019	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	81,735	-	-	-	81,735	81,735	-	-
Inversiones a corto plazo	103,793	-	-	-	103,793	103,793	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	2,140,862	-	-	-	2,140,862	1,348,268	792,594	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	877,436	-	-	-	877,436	219,927	657,509	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	189,973	-	-	-	189,973	189,973	-	-
Certificados de Depósitos	489,248	-	-	-	489,248	-	489,248	-
Papeles Comerciales	29,954	-	-	-	29,954	29,954	-	-
Otras notas	168,261	-	-	-	168,261	-	168,261	-
Bonos y otros de renta fija	1,203,695	-	-	-	1,203,695	1,068,610	135,085	-
Títulos públicos de EE.UU.	249,124	-	-	-	249,124	249,124	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	92,975	-	-	-	92,975	92,975	-	-
Títulos privados	726,511	-	-	-	726,511	726,511	-	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	82,839	-	-	-	82,839	-	82,839	-
Notas estructuradas	52,246	-	-	-	52,246	-	52,246	-
Inversiones en fondos	59,731	-	-	-	59,731	59,731	-	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	394,746	-	393,084	-	1,662	-	-	1,662
Bonos y otros de renta fija	393,084	-	393,084	-	-	-	-	-
Otras inversiones	1,662	-	-	-	1,662	-	-	1,662
<i>Créditos por ventas</i>	1,135,129	1,135,129	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	369,410	131,896	-	-	18,248	-	18,248	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	18,248	-	-	-	18,248	-	18,248	-
Otros créditos	131,896	131,896	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	219,266	-	-	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,368,044	393,084	21,572	2,346,300	1,533,796	810,842	23,234
Pasivos								
<i>Préstamos C y NC</i>	971,516	971,516	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	503,845	503,845	-	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas</i>	222,842	14,869	-	-	34,541	-	34,541	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	34,541	-	-	-	34,541	-	34,541	-
Otras deudas	14,869	14,869	-	-	-	-	-	-
Otras deudas (no financieras)	173,432	-	-	-	-	-	-	-
Total		1,490,230	-	-	34,541	-	34,541	-

(*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 31.

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

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

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 a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (Ver Nota 31).

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2016	2015
	Activos / Pasivos	
Al inicio del ejercicio	23,234	23,111
Efecto de conversión monetaria y otros	8	123
Al cierre del ejercicio	23,242	23,234

C. Estimación del valor razonable

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

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

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 100.8% y 99% de su monto registrado incluyendo los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente.

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 99.7% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2016, comparados con 99% en 2015. 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.

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 como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y “swaps” de tasa de interés) 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. 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 valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado 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 los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 USD4.7 millones débito y USD2.8 millones crédito respectivamente (ver Nota 24 Instrumentos financieros derivados).

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura son expuestos en la Nota 24. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados 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:

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Otros	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016				
NIIF – Ingresos por ventas netos	4,015,491	278,101	4,293,592	234,911
Visión Gestional - Resultado operativo	19,630	18,817	38,447	62,298
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(118,381)	(6,962)	(125,343)	3,540
· Diferencias en depreciaciones y amortizaciones	27,640	199	27,839	-
NIIF - Resultado operativo	(71,111)	12,054	(59,057)	65,838
Ingresos (gastos) financieros netos			21,954	(88)
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(37,103)	65,750
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			71,533	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			34,430	65,750
Inversiones de capital	751,854	33,108	784,962	1,911
Depreciaciones y amortizaciones	642,896	14,213	657,109	5,303

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Otros	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015				
NIIF – Ingresos por ventas netos	6,443,814	459,309	6,903,123	197,630
Visión Gestional - Resultado operativo	685,870	27,884	713,754	38,547
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(228,948)	(880)	(229,828)	(8,914)
· Diferencias en cargo por desvalorización / Depreciaciones y amortizaciones	(319,293)	1,162	(318,131)	-
NIIF - Resultado operativo	137,629	28,166	165,795	29,633
Ingresos (gastos) financieros netos			14,592	(382)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			180,387	29,251
Pérdida de inversiones en compañías no consolidadas			(39,558)	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			140,829	29,251
Inversiones de capital	1,088,901	41,412	1,130,313	1,206
Depreciaciones y amortizaciones	638,456	14,857	653,313	5,465

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Otros	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014				
NIIF – Ingresos por ventas netos	9,581,615	559,844	10,141,459	196,503
Visión Gestional - Resultado operativo	2,022,429	10,568	2,032,997	17,167
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(35,463)	4,080	(31,383)	1,117
· Diferencias en cargo por desvalorización / Depreciaciones y amortizaciones	(121,289)	207	(121,082)	-
NIIF - Resultado operativo	1,865,677	14,855	1,880,532	18,284
Ingresos (gastos) financieros netos			33,398	(361)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			1,913,930	17,923
Pérdida de inversiones en compañías no consolidadas			(164,616)	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,749,314	17,923
Inversiones de capital	1,051,148	36,989	1,088,137	1,236
Depreciaciones y amortizaciones	593,671	15,976	609,647	5,982

1 Información por segmentos (Cont.)

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 USD47,939 USD57,468 y USD233,863 en 2016, 2015 y 2014 respectivamente.

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD96.1 millones, mientras que bajo NIIF fue una ganancia de USD58.7 millones. Adicionalmente a las diferencias reconciliadas anteriormente, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto diferido así como también el resultado de las inversiones en compañías no consolidadas y cambios en la valuación de inventarios de acuerdo a la estimación de costo definida internamente.

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 2016								
Ingresos por ventas netos	1,320,297	1,210,527	565,173	1,055,994	141,601	-	4,293,592	234,911
Total de activos	7,467,842	2,803,848	1,925,784	593,649	482,132	578,603	13,851,858	151,417
Créditos por ventas	229,390	204,746	161,291	308,919	50,339	-	954,685	33,620
Propiedades, planta y equipo, netos	3,652,032	1,237,391	847,318	106,941	158,257	-	6,001,939	41,470
Inversiones de capital	646,545	59,780	35,270	24,166	19,201	-	784,962	1,911
Depreciaciones y amortizaciones	381,811	128,458	113,875	11,053	21,912	-	657,109	5,303
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015								
Ingresos por ventas netos	2,668,724	2,132,221	728,815	1,096,688	276,675	-	6,903,123	197,630
Total de activos	8,625,806	2,931,297	1,877,429	429,317	423,479	512,217	14,799,545	87,429
Créditos por ventas	339,499	396,834	181,084	137,278	52,494	-	1,107,189	27,940
Propiedades, planta y equipo, netos	3,207,661	1,269,995	907,466	86,181	155,299	-	5,626,602	45,656
Inversiones de capital	822,396	168,140	82,344	36,867	20,566	-	1,130,313	1,206
Depreciaciones y amortizaciones	385,189	125,754	112,742	9,912	19,716	-	653,313	5,465
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014								
Ingresos por ventas netos	4,782,113	2,124,607	979,042	1,843,778	411,919	-	10,141,459	196,503
Total de activos	9,433,050	3,340,973	1,857,285	598,175	498,694	665,202	16,393,379	117,299
Créditos por ventas	709,294	554,542	259,115	340,880	74,993	-	1,938,824	24,570
Propiedades, planta y equipo, netos	2,903,848	1,303,162	683,283	60,354	158,995	-	5,109,642	49,915
Inversiones de capital	609,016	338,995	111,232	10,891	18,003	-	1,088,137	1,236
Depreciaciones y amortizaciones	339,203	120,905	119,226	10,154	20,159	-	609,647	5,982

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 (24.8%); “América del Sur” comprende principalmente Argentina (16.5%), Brasil y Colombia; “Europa” comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Kuwait, Nigeria, Egipto y Arabia Saudita y; “Asia Pacífico” comprende principalmente a China, Japón e Indonesia.

(*) Incluye inversiones en compañías no consolidadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2016, 2015 y 2014 (ver Nota 12 y 31).

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Inventarios al inicio del ejercicio	1,843,467	2,779,869	2,702,647
Más: Cargos del período			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,528,532	1,934,209	3,944,283
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	-	-	4,338
Honorarios y servicios	199,210	298,470	453,818
Costos laborales	658,975	947,997	1,204,720
Depreciación de propiedades, planta y equipo	376,965	377,596	366,932
Amortización de activos intangibles	27,244	24,100	17,324
Gastos de mantenimiento	122,553	184,053	217,694
Provisión por obsolescencia	32,765	68,669	4,704
Impuestos	16,693	21,523	20,024
Otros	89,575	92,059	130,845
	3,052,512	3,948,676	6,364,682
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio (*)	(1,593,708)	(1,843,467)	(2,779,869)
De operaciones discontinuas	(136,587)	(137,318)	(147,045)
	3,165,684	4,747,760	6,140,415

(*) Incluye USD29.8 millones relacionados a operaciones discontinuas.

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los costos laborales incluyen aproximadamente USD35 millones y USD104 millones respectivamente de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la masa laboral a las condiciones del mercado.

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Honorarios y servicios	123,653	158,541	178,700
Costos laborales	441,355	579,360	594,660
Depreciación de propiedades, planta y equipo	16,965	18,543	20,197
Amortización de activos intangibles	241,238	238,539	211,176
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	243,401	351,657	598,138
Provisión para contingencias	30,841	19,672	35,557
Provisión por créditos incobrables	(12,573)	36,788	21,704
Impuestos	67,724	129,018	165,675
Otros	76,563	92,157	138,145
	1,229,167	1,624,275	1,963,952
De operaciones discontinuas	(32,238)	(30,678)	(31,174)
	1,196,929	1,593,597	1,932,778

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los costos laborales incluyen aproximadamente USD38 millones y USD73 millones respectivamente de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la masa laboral a las condiciones del mercado.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
(Valores expresados en miles de USD)			
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,062,535	1,504,918	1,743,253
Indemnizaciones por rescisión de servicios (incluyendo aquellos clasificados como planes de contribución definidos)	10,758	13,286	17,431
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	10,563	14,813	18,645
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	16,474	(5,660)	20,051
	1,100,330	1,527,357	1,799,380
De operaciones discontinuas	(28,306)	(24,665)	(23,233)
	1,072,024	1,502,692	1,776,147

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 19,399 en 2016, 21,741 en 2015 y 27,816 en 2014.

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

País	2016	2015	2014
Argentina	4,755	5,388	6,421
México	4,968	5,101	5,518
Brasil	1,166	2,050	3,835
EEUU	1,636	2,190	3,549
Italia	1,979	2,030	2,352
Rumania	1,631	1,624	1,725
Canadá	473	546	1,225
Indonesia	509	532	677
Colombia	750	636	614
Japón	458	508	588
Otros	1,074	1,136	1,312
	19,399	21,741	27,816
De operaciones discontinuas	(323)	(292)	(267)
	19,076	21,449	27,549

5 Otros ingresos y egresos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
(Valores expresados en miles de USD)			
Otros ingresos operativos			
Ingresos netos por otras ventas	16,275	7,480	8,843
Rentas netas	4,852	6,462	4,041
Otros	-	661	14,971
	21,127	14,603	27,855
Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	9,534	9,052	9,961
Previsión para juicios y contingencias	10	1	(760)
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	57	94	203
Cargo por desvalorización	-	400,314	205,849
Previsión para otros créditos incobrables	432	1,114	336
Otros	1,378	-	-
	11,411	410,575	215,589
De operaciones discontinuas	(248)	(1)	-
	11,163	410,574	215,589

5 Otros ingresos y egresos operativos (Cont.)

Cargo por desvalorización

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, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. La tasa de crecimiento considera 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.

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 y crecimiento, factores de competencia y económicos aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo de Tenaris, como - el costo de las materias primas, precio de petróleo y gas, entorno competitivo, programas de inversión de capital de los clientes de Tenaris y nivel de perforación.

Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2016, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 9.1% y el 10.9%.

Los principales factores que podrían resultar en pérdidas por deterioro adicionales en períodos futuros serían un aumento en la tasa de descuento / 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 los precios del gas y la evolución del nivel de perforación.

De las UGEs con un importe significativo de valor llave asignado en comparación con el importe total del valor llave, Tenaris determinó que la UGE para la cual un posible cambio razonable en un supuesto clave ocasionaría que el importe en libros de las UGEs excediera su valor recuperable es OCTG USA.

En OCTG USA, el valor recuperable calculado en base al valor de uso excedía al valor en libros por USD154.6 millones al 31 de diciembre de 2016. Los siguientes cambios en las premisas clave, en la UGE OCTG USA, asumiendo valores fijos para el resto de las premisas, hubiese generado que el valor recuperable se iguale al valor en libros a partir de la prueba de desvalorización:

Incremento en la tasa de descuento	117 Pbs
Disminución en la tasa de crecimiento	-1.6%
Disminución en las proyecciones del flujo de efectivo	-17.2%

En 2015 y 2014 como resultado del deterioro de las condiciones del negocio la Compañía reconoció pérdidas por desvalorización de los activos relacionados con los tubos con costura, de USD400.3 y USD205.8 respectivamente.

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Intereses ganados	60,405	39,516	34,582
Intereses por activos financieros disponibles para la venta	-	-	4,992
Resultado neto en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	5,799	(4,942)	(1,478)
Resultado neto en activos financieros disponibles para la venta	-	-	115
Ingresos financieros	66,204	34,574	38,211
Costos financieros	(22,329)	(23,058)	(44,388)
Resultado neto por diferencia de cambio	(2,146)	(13,301)	50,298
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(31,310)	30,468	(4,733)
Otros	11,447	(14,473)	(6,351)
Otros resultados financieros	(22,009)	2,694	39,214
Resultados financieros netos	21,866	14,210	33,037
De operaciones discontinuas	88	382	361
	21,954	14,592	33,398

Durante el 2015 Tenaris ha dado de baja todos sus instrumentos financieros de renta fija, categorizados como disponibles para la venta.

7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
De compañías no consolidadas	71,533	(10,674)	(24,696)
Ganancia en capital intereses (ver Nota 26)	-	-	21,302
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas (ver Nota 12)	-	(28,884)	(161,222)
	71,533	(39,558)	(164,616)

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Impuesto corriente	174,410	164,562	695,136
Impuesto diferido	(132,969)	79,943	(109,075)
	41,441	244,505	586,061
De operaciones discontinuas	(24,339)	(10,121)	(5,630)
	17,102	234,384	580,431

8 Impuesto a las ganancias (Cont.)

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,		
	2016	2015	2014
Resultado antes del impuesto a las ganancias	34,430	140,829	1,749,314
Impuesto calculado con la tasa de cada país (*)	(91,628)	(71,588)	307,193
Ganancias exentas / Gastos no deducibles, neto (*)	51,062	149,632	132,442
Cambios en las tasas impositivas	4,720	6,436	3,249
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (**)	105,758	151,615	138,925
Devengamiento/ Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente (***)	(52,810)	(1,711)	(1,378)
Cargo por Impuesto	17,102	234,384	580,431

(*) Incluye el efecto del cargo por desvalorización por aproximadamente USD400.3 millones y USD 205.8 millones en 2015 y 2014 respectivamente.

(**) 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 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 las mexicanas, colombianas y argentinas) 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.

(***) Incluye una ganancia por impuesto diferido de aproximadamente USD45 millones registrado en el último trimestre de 2016 relacionado con una pérdida de capital generada por la disolución de algunas compañías cuyos efectos pueden ser trasladados y utilizados para compensar futuras ganancias de capital en los Estados Unidos.

9 Distribución de dividendos

El 3 de noviembre de 2016, 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 23 de noviembre de 2016, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 21 de noviembre de 2016.

El 4 de mayo de 2016, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 25 de noviembre de 2015 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El balance de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fueron pagos el 25 de Mayo de 2016. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2015 y el balance pagado en mayo 2016 ascendió a aproximadamente USD531.2 millones.

El 6 de mayo de 2015, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 27 de noviembre de 2015, por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 20 de Mayo de 2015. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2014 y el remanente pagado en mayo de 2015 ascendió aproximadamente a USD531.2 millones.

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

10 Propiedades, planta y equipo, neto

	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	1,766,103	8,419,792	366,972	1,217,682	32,651	11,803,200
Diferencias por conversión	10,483	(2,284)	3,716	2,604	(290)	14,229
Altas (*)	572	1,445	747	750,075	4,656	757,495
Bajas / Consumos	(5,774)	(22,306)	(11,037)	(4,852)	(2,494)	(46,463)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(34,849)	(61,380)	(1,103)	(1,407)	(177)	(98,916)
Transferencias / Reclasificaciones	100,079	356,420	13,694	(474,063)	1,640	(2,230)
Valores al cierre del ejercicio	1,836,614	8,691,687	372,989	1,490,039	35,986	12,427,315
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	455,499	5,432,715	228,966	-	13,762	6,130,942
Diferencias por conversión	2,240	(6,087)	2,953	-	(358)	(1,252)
Depreciación del ejercicio	46,150	324,886	22,361	-	533	393,930
Transferencias / Reclasificaciones	2,856	(6,761)	(333)	-	(3,396)	(7,634)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(8,552)	(47,928)	(966)	-	-	(57,446)
Bajas / Consumos	(3,064)	(21,228)	(8,872)	-	-	(33,164)
Acumulada al cierre del ejercicio	495,129	5,675,597	244,109	-	10,541	6,425,376
Al 31 de diciembre de 2016	1,341,485	3,016,090	128,880	1,490,039	25,445	6,001,939
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	1,633,797	8,233,902	359,554	846,538	38,075	11,111,866
Diferencias por conversión	(28,711)	(250,470)	(9,382)	(10,352)	(1,919)	(300,834)
Altas (*)	13,065	16,064	2,022	1,036,818	(2,246)	1,065,723
Bajas / Consumos	(1,892)	(55,452)	(8,940)	(5,691)	(285)	(72,260)
Transferencias / Reclasificaciones	149,844	475,748	23,718	(649,631)	(974)	(1,295)
Valores al cierre del ejercicio	1,766,103	8,419,792	366,972	1,217,682	32,651	11,803,200
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	418,210	5,301,765	216,982	-	15,352	5,952,309
Diferencias por conversión	(8,956)	(135,538)	(7,528)	-	(1,093)	(153,115)
Depreciación del ejercicio	45,644	325,241	24,313	-	941	396,139
Transferencias / Reclasificaciones	2,474	(4,114)	1,987	-	(1,485)	(1,138)
Bajas / Consumos	(1,873)	(54,639)	(6,788)	-	47	(63,253)
Acumulada al cierre del ejercicio	455,499	5,432,715	228,966	-	13,762	6,130,942
Al 31 de diciembre de 2015	1,310,604	2,987,077	138,006	1,217,682	18,889	5,672,258

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de USD25.4 millones y USD15.5 millones, respectivamente. Las tasas promedio para la capitalización de intereses aplicadas fueron 1.28% durante 2016 y 1.53% durante 2015.

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

11 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	524,869	494,662	2,170,709	2,059,946	5,250,186
Diferencias por conversión	2,264	(29)	4,671	-	6,906
Altas	28,730	648	-	-	29,378
Transferencias / Reclasificaciones	(546)	(222)	-	-	(768)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(836)	(32,600)	(85,123)	(1,000)	(119,559)
Bajas	(151)	(840)	-	-	(991)
Valores al cierre del ejercicio	554,330	461,619	2,090,257	2,058,946	5,165,152
Amortización y cargo por desvalorización					
Acumulada al inicio del ejercicio	335,532	364,412	836,939	1,569,851	3,106,734
Diferencias por conversión	1,325	-	-	-	1,325
Amortización del ejercicio	72,632	30,633	-	165,217	268,482
Transferencias a activos disponibles para la venta	(718)	(32,600)	(39,347)	(1,000)	(73,665)
Transferencias / Reclasificaciones	(245)	(153)	-	-	(398)
Bajas	(153)	-	-	-	(153)
Acumulada al cierre del ejercicio	408,373	362,292	797,592	1,734,068	3,302,325
Al 31 de diciembre de 2016	145,957	99,327	1,292,665	324,878	1,862,827
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	471,935	494,014	2,182,004	2,059,946	5,207,899
Diferencias por conversión	(12,127)	(127)	(11,295)	-	(23,549)
Altas	65,022	774	-	-	65,796
Transferencias / Reclasificaciones	95	1,028	-	-	1,123
Bajas	(56)	(1,027)	-	-	(1,083)
Valores al cierre del ejercicio	524,869	494,662	2,170,709	2,059,946	5,250,186
Amortización y cargo por desvalorización					
Acumulada al inicio del ejercicio	283,679	332,823	436,625	1,397,142	2,450,269
Diferencias por conversión	(7,454)	-	-	-	(7,454)
Amortización del ejercicio	59,342	30,588	-	172,709	262,639
Cargo por desvalorización (Ver Nota 5)	-	-	400,314	-	400,314
Transferencias / Reclasificaciones	(35)	1,001	-	-	966
Acumulada al cierre del ejercicio	335,532	364,412	836,939	1,569,851	3,106,734
Al 31 de diciembre de 2015	189,337	130,250	1,333,770	490,095	2,143,452

(*) Incluye Tecnología.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2016 era USD1,168.4 millones para América del Norte, USD121.7 millones para América del Sur, USD1.8 millones para Europa y USD0.7 millones para Medio Oriente y África.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2016, era el siguiente:

(Todos los importes en millones de USD)

Al 31 de diciembre de 2016	Segmento Tubos			Segmento Otros		
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	Adquisición de Maverick	Total
OCTG (USA)		225	-	-	-	225
Tamsa (Hydril y otros)		-	346	19	-	365
Siderca (Hydril y otros)		-	265	93	-	358
Hydril		-	309	-	-	309
Coiled Tubing		-	-	-	4	4
Socotherm		-	-	28	-	28
Otros		-	-	3	-	3
Total		225	920	144	4	1,293

12 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Al inicio del ejercicio	490,645	643,630
Diferencias por conversión	3,473	(92,914)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	71,533	(10,674)
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	(28,884)
Dividendos y distribuciones recibidas (a)	(20,674)	(20,674)
Adiciones	17,108	4,400
Disminución / Incremento en reservas de capital	(5,054)	(4,239)
Al cierre del ejercicio	557,031	490,645

(a) Relacionado a Ternium.

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,	
		2016	2015	2016	2015
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	491,285	449,375
b) Usiminas (**)	Brasil	3.08%	2.5%	61,904	36,109
Otras	-	-	-	3,842	5,161
				557,031	490,645

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los derechos de voto eran 5.2 % y 5.0% respectivamente.

a) Ternium S.A.

Ternium S.A. ("Ternium"), es un productor de acero con plantas de producción en México, Argentina, 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 2016, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD24.15 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD554.8 millones (Nivel 1). Al 31 de diciembre de 2016, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD491.3 millones. Ver sección II B.2.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

a) Ternium S.A. (Cont.)

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Ternium. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de su inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados. Las principales premisas claves utilizadas por la Compañía están basadas en fuentes externas e internas de información y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas así como las expectativas de cambios futuros en el mercado.

El valor en uso fue calculado descontando los flujos estimados de caja en 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%. Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. La tasa de descuento utilizada para medir el deterioro del valor de la inversión en Ternium fue del 11.2%.

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

	Ternium	
	2016	2015
Activo no corriente	5,622,556	5,480,389
Activo corriente	2,700,314	2,582,204
Total del Activo	8,322,870	8,062,593
Pasivo no corriente	1,324,785	1,558,979
Pasivo corriente	1,831,492	1,700,617
Total del Pasivo	3,156,277	3,259,596
Participación no controlante	775,295	769,849
Ingresos por ventas	7,223,975	7,877,449
Ganancia bruta	1,839,585	1,400,177
Pérdida neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	595,644	8,127
Total resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos, atribuible a los accionistas de la compañía	534,827	(457,750)

b) Usiminas S.A.

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 31 de diciembre de 2016, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL8.26 (USD2.53) y BRL4.1 (USD1.26), ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD94.1 millones (Nivel 1). A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD61.9 millones.

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Usiminas. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de la inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados. Hay una interacción significativa entre las principales premisas realizadas al estimar los flujos de efectivo proyectados de Usiminas, que incluyen los precios del mineral de hierro y del acero, diferencia de cambio y tasas de interés, producto bruto interno brasilero y el consumo de acero en el mercado brasilero. Las principales premisas clave utilizadas por la Compañía están basadas en fuentes externas e internas de información, y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas así como las expectativas de cambios futuros en el mercado.

Durante el 2015 y 2014, la Compañía reconoció un cargo por desvalorización de USD28.9 millones y USD161.2 millones respectivamente.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

b) Usiminas S.A.(Cont.)

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

	Usiminas	
	2016	2015
Activo no corriente	6,085,811	5,343,038
Activo corriente	1,970,015	1,765,733
Total del Activo	8,055,826	7,108,771
Pasivo no corriente	2,856,883	2,117,536
Pasivo corriente	537,646	1,151,383
Total del Pasivo	3,394,529	3,268,919
Participación no controlante	508,083	405,880
Ingresos por ventas	2,442,596	3,115,551
Ganancia bruta	150,999	70,801
Pérdida neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	(166,153)	(1,053,806)

c) Techgen, S.A. de C.V. (“Techgen”)

Techgen es una compañía mexicana que actualmente lleva a cabo la construcción y operación de una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y está completamente operativa, con una capacidad de entre 850 y 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2016, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

Techgen es parte de 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 2016 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD61.3 millones y USD5.3 millones respectivamente.

Tenaris emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. El acuerdo por el préstamo asciende a USD800 millones y ha sido utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa son limitaciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero). Al 31 de diciembre de 2016, los desembolsos por el préstamo ascendieron a USD800 millones, como resultado el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD176 millones. Durante el 2016 los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales en Techgen, en términos de préstamos subsidiarios, que en el caso de Tenaris ascendieron a USD42.4 millones. Al 31 de diciembre estos préstamos ascienden a USD86.2 millones.

13 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Organismos gubernamentales	913	1,113
Anticipos y préstamos con el personal	7,202	11,485
Créditos fiscales	32,769	25,660
Créditos con sociedades relacionadas	91,419	62,675
Depósitos legales	13,876	14,719
Anticipos a proveedores y otros anticipos	19,520	70,509
Otros	32,217	35,515
	197,916	221,676
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 22 (i))	(913)	(1,112)
	197,003	220,564

14 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Productos terminados	653,482	741,437
Productos en proceso	375,822	407,126
Materias primas	160,284	277,184
Materiales varios	451,777	503,692
Bienes en tránsito	162,766	143,228
	1,804,131	2,072,667
Previsión por obsolescencia (ver Nota 23 (i))	(240,242)	(229,200)
	1,563,889	1,843,467

15 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	28,278	29,463
Organismos gubernamentales	3,052	3,498
Anticipos y préstamos al personal	10,458	10,951
Anticipos a proveedores y otros anticipos	16,088	27,823
Reembolsos por exportaciones	9,350	7,053
Créditos con sociedades relacionadas	24,742	14,249
Instrumentos financieros derivados	2,759	18,155
Diversos	36,320	44,736
	131,047	155,928
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(6,332)	(7,082)
	124,715	148,846

16 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Créditos fiscales corrientes		
I.V.A. crédito fiscal	61,552	60,730
Anticipos de impuestos	79,434	127,450
	140,986	188,180

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	55,841	46,600
I.V.A. débito fiscal	11,065	24,661
Otros impuestos	34,291	64,757
	101,197	136,018

17 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Comunes	1,026,026	1,216,126
Créditos con sociedades relacionadas	14,383	20,483
	<u>1,040,409</u>	<u>1,236,609</u>
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(85,724)	(101,480)
	<u>954,685</u>	<u>1,135,129</u>

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 2016				
Garantizados	355,508	272,393	32,241	50,874
No garantizados	684,901	518,984	87,379	78,538
Garantizados y no garantizados	<u>1,040,409</u>	<u>791,377</u>	<u>119,620</u>	<u>129,412</u>
Previsión para créditos incobrables	(85,724)	(62)	(67)	(85,595)
Valor neto	<u>954,685</u>	<u>791,315</u>	<u>119,553</u>	<u>43,817</u>
Al 31 de diciembre de 2015				
Garantizados	353,537	268,606	33,706	51,225
No garantizados	883,072	634,250	152,173	96,649
Garantizados y no garantizados	<u>1,236,609</u>	<u>902,856</u>	<u>185,879</u>	<u>147,874</u>
Previsión para créditos incobrables	(101,480)	-	(1,664)	(99,816)
Valor neto	<u>1,135,129</u>	<u>902,856</u>	<u>184,215</u>	<u>48,058</u>

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,	
	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	92,730	101,019
Fondos líquidos	215,807	81,735
Inversiones a corto plazo	91,200	103,793
	<u>399,737</u>	<u>286,547</u>
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	782,029	877,436
Bonos y otros de renta fija	841,638	1,203,695
Inversiones en fondos	9,475	59,731
	<u>1,633,142</u>	<u>2,140,862</u>
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	248,049	393,084
Otros	1,670	1,662
	<u>249,719</u>	<u>394,746</u>

19 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
No Corrientes		
Préstamos bancarios	31,544	223,050
Leasing financiero	35	171
Costo de emisión de deuda	(37)	-
	31,542	223,221
Corrientes		
Préstamos bancarios y otros préstamos incluyendo compañías relacionadas	807,252	747,704
Giros bancarios en descubierto	1,320	349
Leasing financiero	130	371
Costo emisión de deuda	(8)	(129)
	808,694	748,295
Total Deudas bancarias y financieras	840,236	971,516

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 2016							
Leasing financiero	130	35	-	-	-	-	165
Otros préstamos	808,564	1,198	3,739	3,360	3,632	19,578	840,071
Total Deudas bancarias y financieras	808,694	1,233	3,739	3,360	3,632	19,578	840,236
Interés a devengar (*)	6,461	1,172	1,161	1,142	1,116	237	11,289
Total	815,155	2,405	4,900	4,502	4,748	19,815	851,525

	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 2015							
Leasing financiero	371	138	29	4	-	-	542
Otros préstamos	747,924	201,152	1,261	1,285	880	18,472	970,974
Total Deudas bancarias y financieras	748,295	201,290	1,290	1,289	880	18,472	971,516
Interés a devengar (*)	1,152	1,050	1,031	1,010	990	1,046	6,279
Total	749,447	202,340	2,321	2,299	1,870	19,518	977,795

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Principal & Pendiente	Vencimiento
2016	Tamsa	Bancarios	391	2017
2015	TuboCaribe	Bancario	200	Jan-17
2016	Siderca	Bancarios	198	2017

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 y 2015 (considerando contabilidad de cobertura cuando aplica).

	2016	2015
Total deudas bancarias y financieras	1.97%	1.52%

19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2016	2015
USD	Fija	19,461	219,778
EUR	Fija	10,701	2,922
Otros	Variable	1,380	521
Total préstamos bancarios y financieros no corrientes		31,542	223,221

Apertura de los préstamos bancarios de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2016	2015
USD	Variable	17,081	16,046
USD	Fija	200,448	2,482
EUR	Variable	99	66
EUR	Fija	841	1,047
MXN	Fija	391,318	614,916
ARS	Fija	197,637	113,326
ARS	Variable	1,041	37
Otros	Variable	35	165
Otros	Fija	194	210
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		808,694	748,295

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

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	299,139	42,516	549,557	891,212
Diferencias por conversión	(540)	-	44	(496)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(40)	(40)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(5,724)	-	-	(5,724)
Resultado ganancia	(29,819)	(5,625)	(34,848)	(70,292)
Al 31 de diciembre de 2016	263,056	36,891	514,713	814,660
	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	346,385	44,234	482,446	873,065
Diferencias por conversión / reclasificaciones	(28,343)	-	11,154	(17,189)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	3,999	3,999
Resultado (ganancia) / pérdida	(18,903)	(1,718)	51,958	31,337
Al 31 de diciembre de 2015	299,139	42,516	549,557	891,212

(*) Incluye el efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva explicado en la Nota 8.

20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos (*)	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(32,425)	(107,378)	(99,394)	(102,396)	(341,593)
Diferencias por conversión	(3,123)	(1,347)	(2,741)	14	(7,197)
Transferencias a activos disponibles para la venta	-	275	-	753	1,028
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	1,823	1,823
Resultado pérdida / (ganancia)	2,272	14,274	(97,191)	17,968	(62,677)
Al 31 de diciembre de 2016	(33,276)	(94,176)	(199,326)	(81,838)	(408,616)

(*) Al 31 de diciembre de 2016, el activo impositivo diferido reconocido por quebrantos impositivos asciende a USD199.3 millones y el activo impositivo diferido neto no reconocido asciende a USD47.2 millones.

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(45,336)	(189,709)	(41,652)	(150,497)	(427,194)
Diferencias por conversión / reclasificaciones	24,411	4,049	6,988	1,020	36,468
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	527	527
Resultado (ganancia) / pérdida	(11,500)	78,282	(64,730)	46,554	48,606
Al 31 de diciembre de 2015	(32,425)	(107,378)	(99,394)	(102,396)	(341,593)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(226,431)	(109,025)
Pasivos diferidos a cancelar después de 12 meses	761,039	843,022

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,	
	2016	2015
Activo por impuesto diferido	(144,613)	(200,706)
Pasivo por impuesto diferido	550,657	750,325
	406,044	549,619

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Al inicio del ejercicio	549,619	445,871
Diferencias por conversión	(7,693)	19,279
Cargo directo a otros resultados integrales	1,783	4,526
Resultado ganancia (pérdida)	(132,969)	79,943
Transferencias a activos disponibles para la venta	(4,696)	-
Al cierre del ejercicio	406,044	549,619

21 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Beneficios posteriores al retiro	125,161	135,880
Otros beneficios de largo plazo	66,714	78,830
Otros	21,742	16,466
	213,617	231,176

Beneficios posteriores al retiro

- No fondeados

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Al inicio del ejercicio	107,601	126,733
Costo del servicio corriente	4,625	5,918
Costo por intereses	6,371	6,164
Reducciones y acuerdos	24	(128)
Remediciones (*)	(4,501)	(9,743)
Diferencias por conversión	(2,204)	(8,418)
Beneficios pagados por el plan	(13,921)	(16,062)
Otros	(1,766)	3,137
Al cierre del ejercicio	96,229	107,601

(*) Por 2016, una pérdida de USD0.6 es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD5.1 es atribuible a premisas financieras. Por 2015, una ganancia de USD9.1 y de USD 0.6 es atribuible a premisas demográficas y a premisas financieras respectivamente.

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Tasa de descuento	1% - 7%	2% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2016, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD7.1 millones y USD8.2 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 USD4.2 millones y USD3.7 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, 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,	
	2016	2015
Valor presente de las obligaciones fondeadas	159,612	153,974
Valor razonable de los activos del plan	(132,913)	(128,321)
Pasivo (*)	26,699	25,653

(*) En 2016 y 2015 USD2.2 millones y USD2.6 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

21 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Al inicio del ejercicio	153,974	183,085
Diferencias por conversión	384	(18,507)
Costo del servicio corriente	162	1,155
Costo por intereses	6,403	6,725
Remediciones (*)	7,753	(6,124)
Beneficios pagados	(9,064)	(12,360)
Al cierre del ejercicio	159,612	153,974

(*) Por 2016 una ganancia de USD0.9 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD8.7 millones es atribuible a premisas financieras. Por 2015 una ganancia de USD1.1 millones y de USD5.0 millones es atribuible a premisas demográficas y financieras respectivamente.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Al inicio del ejercicio	(128,321)	(147,991)
Retorno sobre los activos del plan	(7,022)	(5,021)
Remediciones	(3,022)	1,686
Diferencias por conversión	365	15,651
Contribuciones pagadas al plan	(4,374)	(5,066)
Beneficios pagados por el plan	9,064	12,360
Otros	397	60
Al cierre del ejercicio	(132,913)	(128,321)

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,	
	2016	2015
Instrumentos de Capital	52.4%	52.3%
Instrumentos de Deuda	43.9%	44.3%
Otros	3.7%	3.4%

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	2016	2015
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 3 %	0 % - 2 %

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.

21 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2016, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD18.5 millones y USD22.8 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 USD1.7 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 2017 asciende aproximadamente a USD6 millones.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad, no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Sueldos y cargas sociales a pagar	125,991	173,528
Deudas con partes relacionadas	135	351
Instrumentos financieros derivados	42,635	34,445
Diversos	15,126	14,518
	183,887	222,842

22 Provisiones no corrientes

(i) Deducidas de créditos no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Valores al inicio del ejercicio	(1,112)	(1,696)
Diferencias por conversión	199	584
Al cierre del ejercicio	(913)	(1,112)

(ii) Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Valores al inicio del ejercicio	61,421	70,714
Diferencias por conversión	3,296	(20,725)
Previsiones adicionales	6,794	9,390
Reclasificaciones	(1,932)	6,562
Usos	(6,322)	(4,520)
Al cierre del ejercicio	63,257	61,421

23 Previsiones corrientes

(i) Deducidas del activo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2016	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(101,480)	(7,082)	(229,200)
Diferencias por conversión	(841)	75	(2,715)
Reversiones/ (adiciones) de provisiones	12,573	(432)	(32,765)
Transferencias a activos disponibles para la venta	20	-	896
Usos	4,004	1,107	23,542
Al 31 de diciembre, 2016	(85,724)	(6,332)	(240,242)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2015	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(68,978)	(7,992)	(193,540)
Diferencias por conversión	1,033	1,732	10,056
Provisiones adicionales	(36,788)	(1,114)	(68,669)
Usos	3,253	292	22,953
Al 31 de diciembre, 2015	(101,480)	(7,082)	(229,200)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2016	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Valores al inicio del ejercicio	6,290	2,705	8,995
Diferencias por conversión	189	(86)	103
Provisiones adicionales	16,266	7,791	24,057
Reclasificaciones	(22)	1,954	1,932
Usos	(8,838)	(3,493)	(12,331)
Al 31 de diciembre, 2016	13,885	8,871	22,756

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2015	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Valores al inicio del ejercicio	7,205	13,175	20,380
Diferencias por conversión	(517)	(973)	(1,490)
Provisiones adicionales	8,540	1,743	10,283
Reclasificaciones	47	(6,610)	(6,563)
Usos	(8,985)	(4,630)	(13,615)
Al 31 de diciembre, 2015	6,290	2,705	8,995

24 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados incluidos dentro de Otros créditos y Otros pasivos al cierre de ejercicio, de acuerdo con la NIC 39 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Contratos derivados de monedas extranjeras	2,759	18,248
Contratos con valores razonables positivos	2,759	18,248
Contratos derivados de monedas extranjeras	(42,635)	(34,541)
Contratos con valores razonables negativos	(42,635)	(34,541)
Total	(39,876)	(16,293)

24 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 2016 y 2015 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2016	2015	2016	2015
MXN	USD	2017	(35,165)	(24,364)	9	320
USD	MXN	2017	694	14,466	(2,280)	(21)
EUR	USD	2017	(360)	331	-	-
USD	EUR	2017	(33)	957	(1,435)	(819)
JPY	USD	2017	(179)	(24)	73	-
USD	KWD	2017	(2,447)	28	(1,016)	28
USD	ARS	2017	(748)	-	-	-
ARS	USD	2017	318	(8,639)	(93)	3,175
USD	BRL	2017	(1,581)	402	-	-
USD	GBP	2017	-	85	-	-
Otros			(375)	465	-	100
Total			(39,876)	(16,293)	(4,742)	2,783

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

	Reserva en patrimonio Dic- 2014	Movimientos 2015	Reserva en patrimonio Dic- 2015	Movimientos 2016	Reserva en patrimonio Dic- 2016
Diferencia de cambio	(7,916)	10,699	2,783	(7,525)	(4,742)
Total Cobertura de flujos de caja	(7,916)	10,699	2,783	(7,525)	(4,742)

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2016, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2017.

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 en los que terceras partes buscan pagos por daños alegados, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial. Consecuentemente, el potencial pasivo con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales no puede ser estimado con certeza. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estatus de cada tema significativo y establece la potencial exposición financiera. Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio o procedimiento es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Los cargos por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible por la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración los litigios y estrategias de acuerdo. La Compañía considera que las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos estados financieros (Notas 22 y 23) son adecuadas basadas en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas corrientes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a las ganancias que fuera materialmente afectado adversamente en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

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

(i) Contingencias (Cont.)

Se expone debajo una descripción sobre los principales procedimientos legales en curso, vinculados con Tenaris:

- *Determinación impositiva en Italia*

Dalmine, una subsidiaria italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. La determinación que fue por un monto estimado en EUR295 millones (aproximadamente USD310.9 millones), comprendiendo principal, intereses y penalidades, fue apelada ante la autoridad impositiva de Milán de primera instancia. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de primera instancia de Milán emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD9.5 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal de segunda instancia sobre esta determinación. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal de segunda instancia aceptó los argumentos defensivos Dalmine y rechazó la apelación de las autoridades fiscales italianas, por ende reversó completamente la determinación del 2007 reconociendo que el pago del dividendo estaba exento de retención de impuesto a las ganancias. Las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal de segunda instancia antes que la Corte Suprema.

El 24 de diciembre de 2013, Dalmine recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que aquellos de la primera instancia, relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008 - la última distribución de este tipo. El 27 de enero de 2016, el tribunal fiscal de primera instancia rechazó la apelación presentada por Dalmine. Este fallo de primera instancia, según el cual se requiere a Dalmine a pagar una cantidad de EUR223 millones (aproximadamente USD235.1 millones) incluyendo principal intereses y penalidades, contradice los fallos del tribunal fiscal de primera y segunda instancia en relación con la determinación de 2007. Dalmine obtuvo la suspensión del pago interino que habría correspondido, basándose en la decisión de primera instancia, mediante la presentación ante las autoridades fiscales de una garantía bancaria, y apeló la decisión de enero de 2016 ante el tribunal fiscal de segunda instancia.

Tenaris continúa considerando que la subsidiaria italiana ha aplicado correctamente las disposiciones legales pertinentes, y basados entre otras cosas, en las decisiones del tribunal fiscal para la disposición de 2007 y la opinión de los abogados, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final tanto de la determinación impositiva de 2007 como la de 2008 resulten en una obligación material.

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

En 2013, Confab fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y las otras entidades 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 fueron solicitados a lanzar una oferta 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 ser esta la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas; Confab tendría un 17.9% de las acciones en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia falló en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de CSN. Los demandantes apelaron la decisión de la corte de primera instancia en la corte de apelaciones de San Pablo. El 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones emitió su decisión, y mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia, sosteniendo que Confab y los demás demandados no tenían la obligación de lanzar una oferta pública. La decisión de la corte de apelaciones aún no ha sido publicada y la CSN podría presentar una demanda de aclaración y/o apelación ante el Tribunal Superior de Justicia o el Tribunal Supremo Federal.

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

(i) Contingencias (Cont.)

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

Separadamente, el 10 de noviembre de 2014, CSN presentó una denuncia, ante el ente regulador de valores de Brasil Comissão de Valores Mobiliários (CVM), bajo los mismos fundamentos y el mismo propósito que la demanda antes mencionada. En esta denuncia, la CSN intentó revertir una decisión de la CMV de febrero de 2012, que había determinado que la adquisición antes mencionada generaba ningún requisito de oferta pública. El 2 de diciembre de 2016, la CMV emitió su fallo sobre esta denuncia, reafirmando su decisión del 2012 y rechazando todas las nuevas alegaciones presentadas por CNS.

Finalmente, el 11 de diciembre de 2014, CSN presentó un reclamo ante el regulador antimonopolio de Brasil, Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”). En su demanda, CSN alega que la autorización antimonopolio solicitada sobre la adquisición de enero 2012, la cual fue aprobada por CADE sin restricciones en agosto 2012, contenía una falsa y engañosa descripción destinada a frustrar el derecho de los accionistas minoritarios a una oferta a largo plazo, y solicitó a CADE investigar y reabrir la revisión antimonopolio de la adquisición, además de suspender el derecho a voto de la Compañía en Usiminas hasta tanto la revisión no sea completada. El 6 de mayo de 2015, CADE rechazó el reclamo de CSN. CSN no apeló la decisión y el 19 de mayo de 2015, CADE finalmente cerró el archivo.

Tenaris sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileños y las decisiones emitidas por CVM en febrero de 2012 y diciembre 2016, y las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia mencionadas anteriormente. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Consolidados.

- *Litigio Accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, un accidente ocurrió 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 presuntamente resultó en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel al momento del accidente Veracel, inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación al accidente Veracel. Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro en relación con el accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirman 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. Las dos demandas fueron consolidadas, y ahora están siendo consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será adjudicada a través de una resolución separada. Ambos procedimientos se encuentran actualmente en fase de prueba.

El 10 de marzo de 2016, un experto designado por el tribunal emitió su informe sobre ciertas cuestiones técnicas relacionadas con el accidente Veracel. Basándose en una opinión técnica recibida de un experto independiente, en agosto de 2016, Confab presentó sus objeciones al reporte del experto. Otras partes también han presentado sus observaciones y/u opiniones acerca del reporte del experto, las que están siendo actualmente examinadas por el tribunal. Al 30 de septiembre de 2016, el monto estimado del reclamo de Itaú es de aproximadamente BRL74.5 millones (aproximadamente USD22.9 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es aproximadamente de BRL47.7 millones (aproximadamente USD14.6 millones), ascendiendo a un importe total de BRL122.2 (USD37.5 millones). El resultado final de este reclamo depende en gran parte en la evaluación que haga el tribunal de los aspectos técnicos que surjan de la opinión del experto y objeciones presentadas por Confab. No se ha registrado provisión alguna en estos Estados Contables Consolidados.

- *Multas de Petroamazonas*

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas (“PAM”), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguayana de la Compañía, Tenaris Global Services S.A. (“TGS”), por su presunta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. Las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones a la fecha. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores, que PAM no tiene sustento legal para imponer las multas y que TGS tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, en virtud de las predominantes circunstancias políticas en Ecuador, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía estatal y no es posible estimar la cantidad o el alcance de las pérdidas en caso de una resolución desfavorable.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ Investigación corporativa

La Compañía ha tomado conocimiento de que autoridades italianas y suizas están investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas controladas por individuos asociados con Petróleo Brasileiro S.A. y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a Confab Industrial S.A., una subsidiaria brasileña de la Compañía. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos. La Compañía había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileñas relacionada con la “Operación Lava Jato” y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía ha contratado a un asesor externo para una revisión de las alegaciones formuladas en las investigaciones referidas y asuntos relacionados con ellas. Además, la Compañía ha notificado voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EEUU. La Compañía tiene la intención de compartir los resultados de esta revisión con las autoridades regulatorias pertinentes y de cooperar con las investigaciones que puedan llevar a cabo dichas autoridades. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o extensión de riesgo, si las hay, a los negocios de la Compañía que puedan resultar de la resolución de estos asuntos.

(ii) Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en enero 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo, las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de pre aviso. Debido a la baja demanda actual de tubos asociada a una reducción en la actividad de perforación, las compañías ingresaron en un acuerdo temporal, en virtud del cual, la aplicación de los requerimientos de volumen mínimo fueron suspendidos y la compañía es temporalmente autorizada a la compra de volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 31 de diciembre de 2016, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre 2017 a precios actuales es de aproximadamente USD423 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud de los cuales se compromete a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD175.8 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas. Al 31 de diciembre de 2016 aproximadamente USD1,349 millones ya fueron invertidos.

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(Valores expresados en miles de USD)	
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	<u>17,493,012</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>19,401,336</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2016, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones 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 que obtenga, calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totalizan USD18,103 millones, según se detalla a continuación.

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 bajo leyes de Luxemburgo	18,024,204
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	(23,561)
Dividendos aprobados	<u>(507,631)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 bajo leyes de Luxemburgo	17,493,012
Prima de Emisión	<u>609,733</u>
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>18,102,745</u>

26 Combinaciones de negocios

En septiembre 2014, Tenaris completó la adquisición del 100% de Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm"). El precio de compra ascendió a USD29.6 millones, los activos netos adquiridos (incluyendo activos fijos, inventarios y efectivo y equivalentes de efectivo) ascendieron a USD9.6 millones y un valor llave de USD20 millones. Tenaris contabilizó esta transacción como una adquisición en etapas, y en consecuencia, reevaluó al valor razonable su participación en Socotherm antes de la adquisición. Como consecuencia, Tenaris reconoció una ganancia de aproximadamente USD21.3 millones incluido en "Ganancia (Pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas".

27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	244,720	936,402	(72,883)
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales Corrientes	70,874	60,009	(31,061)
Créditos por ventas	146,824	828,265	20,886
Otras deudas	(79,046)	(123,904)	(61,636)
Anticipos de clientes	(95,112)	1,171	76,383
Deudas comerciales	59,939	(327,958)	(3,755)
	<u>348,199</u>	<u>1,373,985</u>	<u>(72,066)</u>
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	41,441	244,505	586,061
Impuestos pagados	(169,520)	(335,585)	(506,999)
	<u>(128,079)</u>	<u>(91,080)</u>	<u>79,062</u>
(iii)			
) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(43,872)	(11,517)	6,174
Intereses recibidos	22,326	28,238	31,306
Intereses pagados	(18,858)	(18,696)	(74,672)
	<u>(40,404)</u>	<u>(1,975)</u>	<u>(37,192)</u>
(iv)			
) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	399,900	286,547	417,645
Giros en descubierto	(1,320)	(349)	(1,200)
	<u>398,580</u>	<u>286,198</u>	<u>416,445</u>

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los componentes de la línea "otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria" son inmateriales a los flujos de efectivo generados por las actividades operativas.

28 Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta

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 USD332.4 millones. El acuerdo estaba sujeto a la autorización antimonopolio estadounidense y a otras condiciones habituales y fue cerrado durante enero de 2017.

La transacción se informó como una operación discontinua debido a la relevancia de dicho negocio en el ingreso neto total del segmento "Otros".

Análisis del resultado de operaciones discontinuas:

(Todos los valores están expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Ingresos por ventas netos	234,911	197,630	196,503
Costo de ventas	(136,587)	(137,318)	(147,045)
Ganancia bruta	98,324	60,312	49,458
Gastos de comercialización y administración	(32,238)	(30,678)	(31,174)
Otros egresos operativos	(248)	(1)	-
Resultado operativo	65,838	29,633	18,284
Otros resultados financieros	(88)	(382)	(361)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	65,750	29,251	17,923
Impuesto a las ganancias	(24,339)	(10,121)	(5,630)
Ganancia de operaciones continuas	41,411	19,130	12,293
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 discontinuas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.04	0.02	0.01
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.07	0.03	0.02

La información del flujo de efectivo es la siguiente:

	2016	2015	2014
Efectivo al inicio	15,343	13,848	18,790
Efectivo al cierre	18,820	15,343	13,848
Aumento (disminución) de efectivo	3,477	1,495	(4,942)
Originados en actividades operativas	24,535	42,701	8,294
Aplicados a actividades de inversión	(1,058)	(1,206)	(1,236)
Aplicados a actividades de financiación	(20,000)	(40,000)	(12,000)

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.

El 20 de enero de 2017, la venta fue completada y Tenaris estima una ganancia neta después de impuestos, comisiones bancarias y otros gastos relacionados de aproximadamente USD189.2 millones.

28 Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta (Cont.)

Activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado

	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo, netos	41,470	
Activos intangibles, netos (*)	<u>45,894</u>	87,364
Activo corriente		
Inventarios, netos	29,819	
Otros créditos y anticipos, netos	451	
Créditos por ventas, netos	33,620	
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>163</u>	64,053
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		<u>151,417</u>
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Pasivo por impuesto diferido	4,696	
Otras deudas	<u>680</u>	5,376
Pasivo corriente		
Deudas fiscales	4,100	
Otras deudas	1,668	
Deudas comerciales	<u>6,950</u>	12,718
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		<u>18,094</u>

(*) Incluye USD45.8 millones de valor llave.

29 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016:

- San Faustin S.A., una Société Anonyme de Luxemburgo (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l., una Société à Responsabilité Limitée luxemburguesa, quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustin suficientes para controlar a San Faustin.
- 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 0.10% de las acciones en circulación de la Compañía.

29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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,		
	2016	2015	2014
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	21,174	24,019	33,342
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	32,613	87,663	103,377
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	9,542	10,154	10,932
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	2,948	4,010	3,264
	66,277	125,846	150,915
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	67,048	260,280	302,144
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	20,150	35,153	44,185
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	11,528	16,153	27,304
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	53,530	78,805	90,652
	152,256	390,391	464,285
 (Valores expresados en miles de USD)			
	Al 31 de diciembre de,		
	2016	2015	
(ii) Saldos al cierre del período			
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
Créditos con sociedades no consolidadas	117,187	73,412	
Créditos con otras sociedades relacionadas	13,357	23,995	
Deudas con sociedades no consolidadas	(21,314)	(20,000)	
Deudas con otras sociedades relacionadas	(12,708)	(19,655)	
	96,522	57,752	

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD38.6 millones, USD28.8 millones y USD26 millones respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 500, 540 y 567 mil unidades por un total de USD4.8 millones, USD5.4 millones y USD6.2 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O (2).

30 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 2016.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2016	2015	2014
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%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (a)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	99%	99%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PRUDENTIAL STEEL ULC	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
PT SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	77%	77%	77%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Madeira	Comercialización y compañía inversora	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias (excepto detalladas)	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (b)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l. LUXEMBURG, Zug Branch	Suiza	Compañía inversora y servicios financieros	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Tenaris Investment S.a.r.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80% en 2016, 2015 y 2014.

(b) Tenaris posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A., 60% Gepnaris S.A., 40% de Tubular Technical Services y Pipe Coaters y 49% de Amaja Tubular Services Limited.

31 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.

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 periodo 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.

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. 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 requerimiento de anulación fue registrado el 29 de septiembre de 2016 y el comité ad hoc que va a tratar la petición de Venezuela fue constituido el 27 de diciembre de 2016. Las partes se encuentran en el proceso de intercambiar escritos. Hay una audiencia programada para el primer trimestre de 2017 para tratar la oposición de Tenaris y Talta a la solicitud de Venezuela de continuar con la aplicación de la sentencia. Luego de esa audiencia, habrá un nuevo intercambio de escritos y una audiencia oral sobre la solicitud de anulación de Venezuela, que se propuso realizar en el último trimestre de 2017.

Con respecto al procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de las participaciones de Tenaris en 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 2016 ascendía a USD76 millones. El plazo para presentar la petición de anulación del laudo caduca el 11 de abril de 2017.

Basándose en los hechos y circunstancias descritas anteriormente y siguiendo los lineamientos de la NIC27 (R) , la compañía dejó de consolidar los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de las compañías de Venezuela a partir del 30 de junio de 2009 y clasificó sus inversiones basándose en las definiciones contenidas en los párrafos 11 c) i) y 13 de la NIC 32.

La Compañía clasificó sus participaciones en las compañías venezolanas como inversiones disponibles para la venta, ya que la gerencia considera que no cumplen con los requisitos para la clasificación dentro de las categorías restantes proporcionadas por la NIC 39 y dicha clasificación es el tratamiento contable más apropiado aplicable a las disposiciones no voluntarias de activos.

Tenaris o sus subsidiarias tienen cuentas por cobrar netas con las compañías venezolanas al 31 de diciembre de 2016, por un monto total de aproximadamente USD27.0 millones.

La Compañía registra su participación en las compañías de Venezuela a su valor en libros al 30 de junio de 2009 y no a su valor razonable, siguiendo las directrices establecidas en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

32 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,		
	2016	2015	2014
Honorarios de auditoría	3,588	4,372	5,231
Honorarios relacionados de auditoría	64	78	142
Honorarios por impuestos	14	25	89
Otros honorarios	3	15	35
Total	3,669	4,490	5,497

33 Hecho posterior

Propuesta de dividendo anual

El 22 de febrero de 2017, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas ha de ser realizada el 3 de mayo de 2017, 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 23 de noviembre de 2016. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 serán pagados el 24 de Mayo de 2017 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 22 de Mayo de 2017. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.


 /s/ Edgardo Carlos
 CFO
 Edgardo Carlos

Tenaris S.A. *Société Anonyme*

Estados Contables Auditados al 31 de diciembre de 2016

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



Informe del Auditor

A los accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados financieros adjuntos de Tenaris S.A., los que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y el Estado de Resultados por el ejercicio finalizado en tal fecha y un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad del Directorio por los estados financieros

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados financieros y por el sistema de control interno que el Directorio considera necesario para la preparación de los estados financieros exentos de errores significativos, por error o fraude.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos. Realizamos nuestro trabajo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría tales como fueron adoptadas para Luxemburgo por el "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Tales normas requieren el cumplimiento de requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos que permitan obtener evidencias que respalden los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, el que incluye la valoración del riesgo de errores materiales en los estados financieros, sea por error o fraude. En la valoración de estos riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el objeto de determinar los procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por el Directorio de la sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada como base de nuestra opinión.

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



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Tenaris S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados financieros.

Información suplementaria

El Directorio es responsable por la información suplementaria. La información suplementaria está compuesta por la información incluida en el reporte de gestión pero no incluye los estados financieros y nuestro informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la información suplementaria y no expresamos ninguna conclusión al respecto.

En relación con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la información suplementaria y, haciendo eso, considerar si la información suplementaria es materialmente inconsistente con los estados financieros, con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o es materialmente incorrecta. Si, basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay un error material sobre la información suplementaria, nos es requerido informar este hecho. No tenemos nada que reportar al respecto.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El reporte de gestión es consistente con los estados financieros y ha sido preparado de acuerdo con los requerimientos legales aplicables.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 30 de marzo de 2017

Fabrice Goffin

Tenaris S.A.
Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016
(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota(s)	2016 USD	2015 USD
ACTIVOS			
C. Activos fijos			
III. Activos financieros			
1. Participación en compañías afiliadas	4	19,416,584,381	19,955,026,411
		19,416,584,381	19,955,026,411
D. Activos corrientes			
II. Deudores			
2. Montos debidos por compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año	10	1,431	4,305,445
4. Otros créditos			
b) a vencer y pagaderos dentro de un año		186,161	85,725
IV. Caja en bancos y caja en mano		4,459,865	551,150
		4,647,457	4,942,320
Total de activos		19,421,231,838	19,959,968,731
CAPITAL, RESERVAS Y PASIVOS			
A. Capital y reservas			
I. Capital suscrito	5	1,180,536,830	1,180,536,830
II. Prima de emisión y primas similares	5	609,732,757	609,732,757
IV. Reservas			
1. Reserva legal	5&6	118,053,683	118,053,683
V. Ganancia de ejercicios anteriores		17,670,043,441	20,718,019,221
VI. Pérdida del ejercicio		(23,560,717)	(2,516,734,206)
VII. Dividendo interino	5&8	(153,469,788)	(177,080,525)
		19,401,336,206	19,932,527,760
C. Acreedores			
6. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año	10	4,386,749	7,035,793
b) a vencer y pagaderos dentro de más de un año	10	9,427,992	18,460,359
8. Otros acreedores			
a) Otros acreedores			
i) a vencer y pagaderos dentro de un año		6,080,891	1,944,819
		19,895,632	27,440,971
Total de capital, reservas y pasivos		19,421,231,838	19,959,968,731

Tenaris S.A.**Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016
(expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016 USD	2015 USD
8. Otros gastos operativos	11	(22,604,137)	(22,982,837)
11. Otros intereses a cobrar e ingresos similares			
a) referentes a compañías afiliadas		251,660	70,835
b) otros intereses e ingresos similares		-	6,653
13. Ajuste al valor de activos financieros y de inversiones mantenidas como activos corrientes	4	-	(2,493,111,324)
14. Intereses a pagar y gastos similares			
a) referentes a compañías afiliadas		(1,123,858)	(713,713)
b) otros intereses y gastos similares		(77,552)	(125)
15. Impuesto sobre la ganancia o pérdida	9	-	(3,626)
16. Pérdida después de impuestos		(23,553,887)	(2,516,734,137)
17. Otros impuestos no expuestos bajo los items 1 a 16	9	(6,830)	(69)
18. Pérdida del período		(23,560,717)	(2,516,734,206)

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Note 1 – Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) fue establecida el 17 de diciembre de 2001 bajo el nombre de Tenaris Holdings S.A como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme holding*) por el régimen de la Ley de 1929 de compañías holding de Luxemburgo. El 26 de junio de 2002, la Compañía cambió su nombre por el de Tenaris S.A. El 1 de enero del 2011 la Compañía se convirtió en una sociedad anónima ordinaria (*société anonyme*).

El objetivo de Tenaris es invertir principalmente en compañías que fabrican y distribuyen tubos de acero y otros negocios relacionados.

El año financiero comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Tenaris prepara y publica estados contables consolidados que incluyen mayor información acerca de Tenaris y sus subsidiarias. Los estados contables están disponibles en la sede legal de la Compañía en 29, Avenue de la Porte-Neuve -L-2227- 3^{er} piso, Luxemburgo.

Nota 2 – Presentación de información financiera comparativa

Los datos comparativos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 referidos a ítems del estado de situación patrimonial, estado de resultados y notas a los estados contables están reclasificados en caso necesario para mostrar comparabilidad con los datos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Nota 3 – Resumen de los principales principios contables aplicados

3.1 Bases de presentación

Estos estados contables han sido preparados de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo bajo la convención de costo histórico.

Las políticas contables y las reglas de valuación son, además de las establecidas por la ley del 19 de diciembre de 2002, determinadas y aplicadas por el Directorio.

La elaboración de estos estados contables anuales requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

3.2 Conversión a moneda extranjera

Los activos y pasivos corrientes y no corrientes denominados en monedas distintas del dólar estadounidense (“USD”) son convertidos a USD al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables. Los activos no corrientes permanecen al tipo de cambio del día de su incorporación. Las ganancias o pérdidas resultantes son reflejadas en el Estado de resultados del ejercicio. Los ingresos y egresos en monedas distintas del USD son convertidos a USD al tipo de cambio de la fecha de cada transacción.

3.3 Activos financieros

Las participaciones en compañías afiliadas están valuadas a precio de compra, adicionando al precio pagado los costos generados por la operación.

Cada vez que fuera necesario, la Compañía conduce pruebas de deterioro del valor de sus activos fijos, de acuerdo con las regulaciones de Luxemburgo.

En caso de otra que una disminución transitoria con respecto al valor de los activos financieros, el valor en libros será reducido para reconocer esta disminución. Si hubiera un cambio en las razones por las cuales se realizaron los ajustes en los valores, estos ajustes pueden ser reversados, de ser apropiado.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 3 – Resumen de los principales principios contables aplicados (Cont.)

3.4 Deudores

Los deudores están valuados a su valor nominal. Éstos están sujetos a ajustes de valor en caso de verse comprometida su recuperabilidad. Estos ajustes de valor no se mantienen cuando las razones que hubieran provocado las correcciones de valor hayan dejado de aplicar.

3.5 Caja en bancos y en mano

La caja en bancos y en mano comprenden principalmente caja en bancos y fondos de liquidez. Los activos registrados en caja en bancos y caja en mano son valuados a valor de mercado o a costo histórico que se aproxima al valor de mercado.

3.6 Acreedores

Los acreedores son valuados al valor nominal.

Nota 4 – Activos financieros

Participación en compañías afiliadas

Tenaris posee el 100% de las acciones de Tenaris Investments S.à r.l. (Tenaris Investments) con domicilio social en Luxemburgo, y posee, indirectamente a través de dicha subsidiaria totalmente controlada, el 100% de las acciones de: Confab Industrial S.A., Hydril Company, Inversiones Lucerna Limitada, Maverick Tube Corporation, Siderca S.A.I.C., Talta – Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda., Tenaris Investments Switzerland AG, Tenaris Solutions AG en Liquidación, Tubos de Acero de Mexico S.A, Tenaris Bay City, Inc., Tenaris Rods (USA), Inc., Algoma Tubes Inc., Siderca International ApS, Socobras Participações Ltda., Tubman Holdings S.à r.l y Tenaris Connections BV, el 50% de las acciones de Exiros B.V. y el 11.5% de Ternium S.A.

Los movimientos durante el ejercicio son los siguientes:

	USD
Valor bruto en libros - Saldo al inicio	22,894,317,755
Disminuciones del ejercicio (a)	(538,442,030)
Valor bruto en libros - Saldo al cierre	22,355,875,725
Ajustes acumulados al valor - Saldo al inicio	(2,939,291,344)
Asignaciones del ejercicio	-
Ajustes acumulados al valor - Saldo al cierre	(2,939,291,344)
Valor en libros neto - Saldo al cierre	19,416,584,381
Valor en libros neto - Saldo al inicio	19,955,026,411

(a) El 7 de diciembre de 2010, Tenaris celebró un acuerdo de crédito con Tenaris Investments conforme al cual, a petición de Tenaris, Tenaris Investments puede, sin estar obligada, dar préstamos a Tenaris, cuando sea necesario. Cualquier préstamo, en virtud del acuerdo de crédito, puede ser devuelto o pagado por adelantado, cuando sea necesario, a través de una reducción de capital de Tenaris Investments por un monto equivalente al monto del préstamo pendiente en ese momento (incluyendo los intereses devengados). Como resultado de las reducciones de capital de Tenaris Investments realizadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2016, en relación con las cancelaciones de préstamos a Tenaris, el valor de la participación de Tenaris en Tenaris Investments disminuyó en USD 538.4 millones.

Al 31 de diciembre de 2016, Tenaris Investments reportó un patrimonio neto de USD 20,210.8 millones y una ganancia por el ejercicio de USD 794.2 millones.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 5 – Capital y reservas

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión y primas similares	Reserva legal	Resultados acumulados	Dividendo interino	Capital y reservas
USD						
Saldo al inicio del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	18,201,285,015	(177,080,525)	19,932,527,760
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(23,560,717)	-	(23,560,717)
Dividendos pagados (1)	-	-	-	(531,241,574)	177,080,525	(354,161,049)
Dividendo interino (2)	-	-	-	-	(153,469,788)	(153,469,788)
Saldo al cierre del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	17,646,482,724	(153,469,788)	19,401,336,206

(1) Aprobado por Asamblea General de accionistas celebrada el 4 de mayo de 2016.

(2) Aprobado en reunión del Directorio celebrada el 3 de noviembre de 2016.

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD 2,500.0 millones. El capital accionario total autorizado de la Compañía está representado por 2,500,000,000 acciones con un valor nominal USD 1 por acción. El capital total suscrito e integrado al 31 de diciembre de 2016 totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD 1 por acción.

El Directorio está autorizado hasta el 5 de junio de 2020 a incrementar el capital accionario emitido mediante emisión de acciones dentro de los límites del capital autorizado.

Nota 6 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar un mínimo del 5% de su ganancia neta de cada año a una reserva legal. Este requerimiento deja de ser necesario una vez que el saldo de la reserva legal haya alcanzado el 10% del capital suscrito emitido. La reserva de la Compañía ya ha alcanzado este 10%. Si la reserva legal posteriormente cae por debajo de este 10%, al menos 5% de las ganancias netas nuevamente deben ser alocadas a esta reserva. La reserva legal no está disponible para distribución a los accionistas.

Nota 7 – Montos distribuibles

Tenaris puede distribuir dividendos sujetos a la aprobación de la Asamblea General de accionistas, en la medida que existan resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2016, las ganancias de ejercicios anteriores una vez deducidas de la pérdida del ejercicio y el dividendo interino por el ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban aproximadamente USD 17,493.0 millones.

La cuenta de prima de emisión que asciende a USD 609.7 millones puede ser también reembolsable.

Nota 8 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2016, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 153.5 millones basado en la decisión de la reunión del Directorio el 3 de noviembre de 2016 y en cumplimiento con las condiciones establecidas por la “Ley modificada del 10 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales”, referente al pago de dividendos interinos.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 9 – Impuestos

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Compañía no generó ninguna ganancia imponible sujeta a impuestos en Luxemburgo. La Compañía es pasible del mínimo del impuesto al patrimonio.

Nota 10 – Saldos con compañías afiliadas

	Dentro de 1 año	Después de 1 año y dentro de 5 años	Después de 5 años	Total al 31 de diciembre 2016	Total al 31 de diciembre 2015
	USD	USD	USD	USD	USD
Activos					
Deudores					
Tenaris Solutions AG en Liquidación	-	-	-	-	4,304,708
Otros	1,431	-	-	1,431	737
Total	1,431	-	-	1,431	4,305,445
Acreedores					
Siderca Sociedad Anónima Industrial y Comercial	1,300,000	6,788,102	890,775	8,978,877	14,809,044
Dalmine S.p.A.	1,284,868	-	-	1,284,868	1,425,235
Tenaris Solutions Uruguay S.A.	119,982	179,600	278,815	578,397	609,913
Tubos de Acero de México, S.A.	100,000	372,188	79,969	552,157	482,368
Maverick Tube Corporation	900,000	260,663	577,880	1,738,543	1,550,104
Confab Industrial S.A.	680,580	-	-	680,580	-
Tenaris Solutions AG en Liquidación	-	-	-	-	6,514,874
SIAT Sociedad Anónima	-	-	-	-	103,740
Otros	1,319	-	-	1,319	874
Total	4,386,749	7,600,553	1,827,439	13,814,741	25,496,152

Nota 11 – Otros gastos operativos

	2016 USD	2015 USD
Honorarios y servicios	20,921,590	21,241,982
Honorarios devengados al Directorio	968,333	1,025,000
Otros	714,214	715,855
	22,604,137	22,982,837

Nota 12 – Empresa controlante

Los accionistas controlantes de Tenaris al 31 de diciembre de 2016 fueron los siguientes:

- San Faustin S.A., una *Société Anonyme* de Luxemburgo (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una *Société a Responsabilité Limitée* de Luxemburgo quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin
- No existían personas o grupos de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente de la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían en conjunto el 0.10% de las acciones en circulación de la Compañía.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 13 – Hecho posterior

Propuesta de dividendo anual

El 22 de febrero de 2017, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual Ordinaria a celebrarse el 3 de mayo de 2017, el pago de un dividendo anual de USD 0.41 por acción (USD 0.82 por ADS), o aproximadamente USD 484.0 millones, que incluye el dividendo interino de USD 0.13 por acción (USD 0.26 por ADS), o aproximadamente USD 153.5 millones pagado en noviembre de 2016. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD 0.28 por acción (USD 0.56 por ADS), o aproximadamente USD 330.5 millones serán pagados el 24 de mayo de 2017, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) el 22 de mayo de 2017. Estos estados contables no reflejan este dividendo a pagar.



/s/ Edgardo Carlos
CFO
Edgardo Carlos

ANEXO I – MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

EBITDA, Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta.

EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA= Resultado operativo + Depreciaciones y amortizaciones + Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

<i>Millones de USD</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
(Pérdida) Ganancia operativa	(59)	166
Depreciaciones y amortizaciones	662	659
Depreciaciones y amortizaciones de operaciones discontinuas	(5)	(5)
Desvalorizaciones	-	400
EBITDA	598	1.219

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 / (deuda) neta = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes)+ Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

<i>Millones de USD</i>	Al 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	400	287
Otras inversiones corrientes	1.633	2.141
Inversiones de renta fija no corrientes mantenidas hasta el vencimiento	248	393
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(840)	(972)
Efectivo/(deuda) neta	1.441	1.849

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 = Flujo neto (aplicados a) originados en actividades operativas – las inversiones de capital.

<i>Millones de USD</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas	864	2.215
Inversiones de capital	(787)	(1.132)
Flujo libre de efectivo	<u>77</u>	<u>1.083</u>

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

Domicilio societario

29 avenue de la Porte-Neuve
3rd floor
L-2227 Luxemburgo
(352) 26 47 89 78 tel
(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

EE.UU. 1 888 300 5432
Argentina (54) 11 4018 2928
Italia (39) 02 4384 7654
México (52) 229 989 1940

Información general

investors@tenaris.com

Información bursátil

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

Banco depositario de los ADS

Deutsche Bank
CUSIP No. 88031M019

Internet

www.tenaris.com