

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de
2023, 2022 y 2021

TENARIS S.A.
26, Boulevard Royal - 4^{to} Piso
L-2449 - Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo: B 85203



ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2023	2022	2021
Ingresos por ventas netos	1	14,868,860	11,762,526	6,521,207
Costo de ventas	2	(8,668,915)	(7,087,739)	(4,611,602)
Ganancia bruta		6,199,945	4,674,787	1,909,605
Gastos de comercialización y administración	3	(1,919,307)	(1,634,575)	(1,206,569)
Cargo por desvalorización	5	-	(76,725)	(57,075)
Otros ingresos operativos	6	53,043	104,497	68,245
Otros egresos operativos	6	(17,273)	(104,709)	(6,697)
Ingresos operativos		4,316,408	2,963,275	707,509
Ingresos financieros	7	213,474	80,020	38,048
Costo financiero	7	(106,862)	(45,940)	(23,677)
Otros resultados financieros	7	114,365	(40,120)	8,295
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		4,537,385	2,957,235	730,175
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	95,404	208,702	512,591
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		4,632,789	3,165,937	1,242,766
Impuesto a las ganancias	9	(674,956)	(617,236)	(189,448)
Ganancia del ejercicio		3,957,833	2,548,701	1,053,318
Atribuible a:				
Capital de los accionistas		3,918,065	2,553,280	1,100,191
Participación no controlante		39,768	(4,579)	(46,873)
		3,957,833	2,548,701	1,053,318
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el año:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,178,738	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		3.32	2.16	0.93
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		6.65	4.33	1.86

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Ganancia del ejercicio	3,957,833	2,548,701	1,053,318
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	38,937	(23,710)	(81,953)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	(878)	(71,252)	-
Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable (**)	(112,433)	(5,186)	(1,178)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(24,591)	-	(1,511)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	110,801	7,336	(11,085)
- Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable	(47,963)	1,435	13
	(36,127)	(91,377)	(95,714)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro	(6,816)	13,577	14,648
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	2,204	(2,673)	(5,137)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro en compañías no consolidadas	(4,083)	3,588	3,829
	(8,695)	14,492	13,340
Otras (pérdidas) integrales del ejercicio	(44,822)	(76,885)	(82,374)
Total ganancias integrales del ejercicio	3,913,011	2,471,816	970,944
Atribuible a:			
Capital de los accionistas	3,873,213	2,476,373	1,016,434
Participación no controlante	39,798	(4,557)	(45,490)
	3,913,011	2,471,816	970,944

(*) Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas, se ha reclasificado impactando en el estado de resultados. Para más información ver nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes".

(**) Principalmente relacionado con el cambio en el valor razonable de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses. Para más información ver nota 29.

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS

		Al 31 de diciembre de 2023		Al 31 de diciembre de 2022	
	Notas				
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo, neto	11	6,078,179		5,556,263	
Activos intangibles, netos	12	1,377,110		1,332,508	
Activos por derecho a uso, netos	13	132,138		111,741	
Inversiones en compañías no consolidadas	14	1,608,804		1,540,646	
Otras inversiones	20	405,631		119,902	
Activo Impositivo Diferido	22	789,615		208,870	
Otros créditos, netos	15	185,959	10,577,436	211,720	9,081,650
Activo corriente					
Inventarios, netos	16	3,921,097		3,986,929	
Otros créditos y anticipos, netos	17	228,819		183,811	
Créditos fiscales corrientes	18	256,401		243,136	
Créditos por ventas, netos	19	2,480,889		2,493,940	
Instrumentos financieros derivados	26	9,801		30,805	
Otras inversiones	20	1,969,631		438,448	
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	1,637,821	10,504,459	1,091,527	8,468,596
Total del activo			21,081,895		17,550,246
PATRIMONIO NETO					
Capital de los accionistas			16,842,972		13,905,709
Participación no controlante			187,465		128,728
Total del patrimonio neto			17,030,437		14,034,437
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	21	48,304		46,433	
Deudas por arrendamiento	13	96,598		83,616	
Instrumentos financieros derivados	26	255		-	
Pasivo impositivo diferido	22	631,605		269,069	
Otras deudas	23 (i)	271,268		230,142	
Provisiones	24	101,453	1,149,483	98,126	727,386
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	21	535,133		682,329	
Deudas por arrendamiento	13	37,835		28,561	
Instrumentos financieros derivados	26	10,895		7,127	
Deudas fiscales	18	488,277		376,240	
Otras deudas	23 (ii)	422,645		260,614	
Provisiones	25 (ii)	35,959		11,185	
Anticipos de clientes		263,664		242,910	
Deudas comerciales		1,107,567	2,901,975	1,179,457	2,788,423
Total del pasivo			4,051,458		3,515,809
Total del patrimonio neto y del pasivo			21,081,895		17,550,246

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la nota 27 de estos Estados financieros consolidados.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽³⁾	Resultados Acumulados ⁽⁴⁾	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	-	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	128,728	14,034,437
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3,918,065	3,918,065	39,768	3,957,833
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	38,587	-	-	38,587	350	38,937
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(878)	-	-	(878)	-	(878)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	-	(3,096)	(1,196)	(4,292)	(320)	(4,612)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	(137,024)	-	(137,024)	-	(137,024)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	110,801	(52,046)	-	58,755	-	58,755
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	(1,196)	(44,852)	30	(44,822)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	3,916,869	3,873,213	39,798	3,913,011
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(213,739)	-	-	-	-	-	(213,739)	-	(213,739)
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	(86,240)	-	(86,240)	-	(86,240)
Adquisición de participación no controlante ⁽⁷⁾	-	-	-	-	-	-	540	540	37,906	38,446
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(636,511)	(636,511)	(18,967)	(655,478)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1,180,537	(213,739)	118,054	609,733	(990,171)	(603,978)	16,742,536	16,842,972	187,465	17,030,437

⁽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 2023, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía 12,648,091 acciones propias en cartera. Para más información ver nota 37.

⁽³⁾ Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediciones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales.

⁽⁴⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 27 (iii) de estos Estados financieros consolidados.

⁽⁵⁾ Principalmente relacionado con el cambio en el valor razonable de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses. Para más información ver nota 29.

⁽⁶⁾ Para más información ver nota 37.

⁽⁷⁾ Principalmente relacionado con la adquisición de Global Pipe Company ("GPC"). Para más información ver nota 34.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽²⁾	Resultados Acumulados	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	145,124	12,105,702
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	2,553,280	2,553,280	(4,579)	2,548,701
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(23,632)	-	-	(23,632)	(78)	(23,710)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria ⁽³⁾	-	-	-	(71,252)	-	-	(71,252)	-	(71,252)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	10,519	13	10,532	372	10,904
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(4,914)	-	(4,914)	(272)	(5,186)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	7,336	5,023	-	12,359	-	12,359
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(87,548)	10,628	13	(76,907)	22	(76,885)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(87,548)	10,628	2,553,293	2,476,373	(4,557)	2,471,816
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(1,407)	(1,407)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(10,432)	(541,674)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	128,728	14,034,437

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽²⁾	Resultados Acumulados	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,180,537	118,054	609,733	(958,374)	(345,217)	10,658,155	11,262,888	183,585	11,446,473
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	1,100,191	1,100,191	(46,873)	1,053,318
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(81,674)	-	-	(81,674)	(279)	(81,953)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	9,813	(15)	9,798	(287)	9,511
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(4,638)	-	(4,638)	1,949	(2,689)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(11,085)	3,842	-	(7,243)	-	(7,243)
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	(15)	(83,757)	1,383	(82,374)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	1,100,176	1,016,434	(45,490)	970,944
Adquisición de participación no controlante ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	10,384	10,384
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(318,744)	(318,744)	(3,355)	(322,099)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	145,124	12,105,702

⁽¹⁾ La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

⁽²⁾ Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediciones de obligaciones posteriores al retiro, los cambios en el valor de flujos de cobertura y los cambios en el valor de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales.

⁽³⁾ Relacionado con el cese de operaciones de NKKTubes. Para obtener más información, consulte la nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes".

⁽⁴⁾ Principalmente relacionado con el acuerdo para la construcción de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del ejercicio		3,957,833	2,548,701
Ajustes por:			1,053,318
Depreciaciones y amortizaciones	11, 12 & 13	548,510	607,723
Cargo por desvalorización	5	-	76,725
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	30(ii)	(143,391)	257,651
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	(95,404)	(208,702)
Intereses devengados netos de pagos	30(iii)	(53,480)	1,480
Variaciones en provisiones	24 & 25(ii)	21,284	16,433
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	6 & 36	(878)	(71,252)
Resultado de venta de subsidiarias	6	-	-
Variaciones en el capital de trabajo (**)	30(i)	182,428	(2,131,245)
Otros, incluyendo diferencia de cambio neta		(21,829)	69,703
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		4,395,073	1,167,217
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	11 & 12	(619,445)	(378,446)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		1,736	(18,901)
Aumento por venta de subsidiarias, neto de efectivo	6	-	-
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido (***)	34	(265,657)	(4,082)
Inversiones en compañías valuadas al costo		(1,126)	-
Aumento de compañías asociadas	14 (b)	(22,661)	-
Préstamos a negocios conjuntos	14 (c)	(3,754)	-
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		12,881	48,458
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	8	68,781	66,162
Cambios en las inversiones financieras		(1,857,272)	123,254
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(2,686,517)	(163,555)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados	10	(636,511)	(531,242)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(18,967)	(10,432)
Cambios de participaciones no controlantes		3,772	(1,407)
Adquisición de acciones propias en cartera	37	(213,739)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos	13	(51,492)	(52,396)
Incrementos de deudas bancarias y financieras		1,723,677	1,511,503
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,931,747)	(1,094,370)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(1,125,007)	(178,344)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		583,549	825,318
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del ejercicio		1,091,433	318,067
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(58,385)	(51,952)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		583,549	825,318
Al 31 de diciembre de,		1,616,597	1,091,433
			318,067
		Al 31 de diciembre de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2023	2022
Efectivo y depósitos en bancos	20	1,637,821	1,091,527
Descubiertos bancarios	21	(21,224)	(94)
		1,616,597	1,091,433
			318,067

(*) Para 2022, relacionado al cese de operaciones de NKKTubes. Para más información ver nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes".

(**) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense, por un monto de USD(16.7) millones para 2023, USD4.2 millones para 2022 y USD25.6 millones para 2021

(***) Para 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34. Para 2022, relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

I	INFORMACIÓN GENERAL	IV	OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
II	POLÍTICAS CONTABLES	1	Información por segmentos
A	Bases de presentación	2	Costo de ventas
B	Bases de consolidación	3	Gastos de comercialización y administración
C	Información por segmentos	4	Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
D	Conversión de estados contables	5	Cargo por desvalorización
E	Propiedad, planta y equipo	6	Otros ingresos y egresos operativos
F	Activos intangibles	7	Resultados financieros
G	Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento	8	Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
H	Desvalorizaciones de activos no financieros	9	Impuesto a las ganancias
I	Otras inversiones	10	Distribución de dividendos
J	Inventarios	11	Propiedad, planta y equipo, neto
K	Créditos por ventas y otros créditos	12	Activos intangibles, netos
L	Efectivo y equivalentes de efectivo	13	Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
M	Patrimonio neto	14	Inversiones en compañías no consolidadas
N	Deudas bancarias y financieras	15	Créditos – No corrientes
O	Impuesto a las ganancias - corriente y diferido	16	Inventarios, netos
P	Beneficios a los empleados	17	Otros créditos y anticipos, netos
Q	Provisiones	18	Créditos y deudas fiscales corrientes
R	Deudas comerciales y otras	19	Créditos por ventas, netos
S	Reconocimiento de ingresos	20	Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
T	Costo de ventas y otros gastos de ventas	21	Deudas bancarias y financieras
U	Ganancia por acción	22	Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido
V	Instrumentos financieros	23	Otras deudas
III	ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO	24	Provisiones no corrientes
A	Factores de riesgo financiero	25	Provisiones corrientes
B	Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable	26	Instrumentos financieros derivados
C	Estimación del valor razonable	27	Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
D	Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	28	Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company
		29	Medidas de control de divisas en Argentina
		30	Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
		31	Operaciones con sociedades relacionadas
		32	Honorarios del contador principal
		33	Principales subsidiarias
		34	Combinaciones de negocio
		35	Nacionalización de subsidiarias venezolanas
		36	Terminación del negocio conjunto NKKTubes
		37	Programa de recompra de acciones
		38	Cambio climático
		39	Hechos posteriores al período reportado

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la "Compañía"), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, el control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados financieros consolidados a "Tenaris" se refieren a la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. Se incluye una lista de las principales subsidiarias de la Compañía en la nota 33 de los Estados financieros consolidados de la Compañía.

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

Estos Estados financieros consolidados fueron aprobados para emisión por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

II. POLITICAS CONTABLES

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

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

La elaboración de los Estados financieros consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables que pueden afectar, entre otros, los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de pasivos contingentes y las cifras de ingresos y gastos. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Las áreas que involucran estimaciones o juicios materiales son: desvalorización del valor llave y activos de larga duración (nota II.H), desvalorización en inversiones en asociadas (nota II.B); impuesto a las ganancias incluyendo la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (nota II.O); obsolescencia de inventario (nota II.J); contingencias (nota II.Q); previsión para cuentas por cobrar (nota II.K); beneficios posteriores al retiro y otros de largo plazo (nota II.P); combinaciones de negocios (notas II.B); vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.H); y restricción de títulos de propiedad (nota IV.28). Durante el año no hubo cambios significativos en las estimaciones y juicios contables.

(1) Normas aplicables a partir del 1 de enero de 2023

Modificaciones a la NIC 12 - Reforma Fiscal Internacional - Reglas Modelo del Segundo Pilar

En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico ("OCDE") publicó las reglas modelo del Segundo Pilar (las reglas globales contra la erosión de la base imponible, o "GloBE") para reformar la tributación corporativa internacional. Tras la iniciativa del Segundo Pilar de la OCDE, la Unión Europea adoptó en diciembre de 2022 una directiva para imponer una tributación mínima global a las empresas multinacionales en la Unión, que entrará en vigor a partir de 2024.

En mayo de 2023, el IASB realizó modificaciones de alcance limitado a la NIC 12 estableciendo una excepción que proporciona exenciones del requisito de reconocer y revelar impuestos diferidos que surjan de leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas que implementan las reglas modelo del Segundo Pilar, incluidas las leyes tributarias que implementan impuestos complementarios de recarga (top-up taxes) a los mínimos nacionales según lo descrito en esas reglas.

El 20 de diciembre de 2023, el Parlamento de Luxemburgo aprobó la ley del Segundo Pilar que transpone la Directiva del Segundo Pilar de la UE a la legislación nacional. La ley entra en vigor a partir de los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 31 de diciembre de 2023.

La Compañía está dentro del alcance de las reglas y, por lo tanto, deberá calcular su tasa impositiva efectiva GloBE para cada jurisdicción donde opera y estará obligada a pagar un impuesto complementario por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva GloBE por jurisdicción y la tasa mínima del 15%, a partir de 2024. Para más información ver nota 9.

Otros pronunciamientos contables que entraron en vigencia durante 2023 no han tenido un efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

(2) Nuevas normas no aplicables al 31 de diciembre de 2023

Ciertas normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2023, y no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas, modificaciones o interpretaciones tengan un impacto material en los períodos de presentación de informes actuales y futuros y en las transacciones futuras previstas.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales Tenaris tiene el control. Tenaris controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. En algunos casos, la Compañía considera que tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre una entidad incluso si posee menos del 50% de las acciones o derechos de voto de la subsidiaria porque es capaz de prevalecer en todas las asambleas generales de la subsidiaria, lo que a su vez permite a Tenaris nominar y nombrar a la mayoría del directorio de la misma. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

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

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

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

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

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

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

(2) *Compañías no consolidadas*

Compañías no consolidadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los derechos de 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 (como se define en la NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"). La inversión en compañías no consolidadas de la Compañía incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

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

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

La participación patrimonial proporcional de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como ganancia de inversiones en compañías no consolidadas. Los cambios proporcionales en otros resultados integrales de las Compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

a) Ternium

Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris poseía el 11.46% del capital accionario de Ternium S.A. ("Ternium"). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Ternium:

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

b) Usiminas

Al 31 de diciembre de 2023 Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. ("Confab") 47.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas ("Usiminas") que representan el 6.76% de sus acciones con derecho a voto y el 3.96% del capital accionario total.

La participación de Confab en el capital accionario de Usiminas es el resultado de una serie de adquisiciones, la primera de las cuales fue realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium (a través de algunas de sus subsidiarias) y Confab adquirieron un gran bloque de acciones ordinarias de Usiminas y se unieron al existente grupo de control de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes.

Más recientemente, el 30 de marzo de 2023, Confab, junto con Ternium (a través de sus subsidiarias Ternium Investments y Ternium Argentina), acordó adquirir 68.7 millones de acciones ordinarias adicionales de Usiminas a un precio de BRL10 por acción ordinaria. La transacción se cerró el 3 de julio de 2023 y se financió con efectivo disponible. Tenaris pagó aproximadamente BRL110 millones (aproximadamente USD22.7 millones) en efectivo por aproximadamente 11 millones de acciones ordinarias, aumentando su participación en el grupo de control Usiminas al 9,8%.

El grupo de control de Usiminas está compuesto por el Grupo T/T, formado por Ternium Investments, Ternium Argentina y Confab; el Grupo NSC, compuesto por Nippon Steel Corporation, Mitsubishi y MetalOne; y el fondo de pensiones de empleados de Usiminas, Previdência Usiminas. Al 31 de diciembre de 2023, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas y el Grupo T/T tenía una participación total del 61,3% en el grupo de control (correspondiendo el 51,5% de la participación del grupo de control a las filiales de Ternium y el 9,8% restante a Confab); el Grupo NSC y Previdência Usiminas poseían el 31,7% y el 7%, respectivamente, en el grupo de control.

Tras el cierre de la adquisición del 3 de julio de 2023, el acuerdo de accionistas de Usiminas existente en ese momento que rige la relación entre el Grupo T/T, el Grupo NSC y Previdência Usiminas fue reemplazado por un nuevo acuerdo de accionistas que establece una nueva estructura de gobierno para Usiminas. El Grupo T/T ahora tiene derecho a nominar a la mayoría de la junta directiva de Usiminas, al director ejecutivo y a otros cuatro miembros de la junta directiva de Usiminas. De los puestos asignados al Grupo T/T, Tenaris conserva el derecho de nominar a un miembro del consejo de administración de Usiminas y a un miembro de la junta de oficiales de Usiminas. Las decisiones ordinarias podrán ser aprobadas con una mayoría del 55% de las acciones del grupo de control de Usiminas.

En cualquier momento después del segundo aniversario del cierre de la transacción, el Grupo T/T tendrá derecho a comprar la participación restante del Grupo NSC en el grupo de control Usiminas (153.1 millones de acciones ordinarias) al mayor entre BRL10 por acción y el mayor precio medio por acción de los 40 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de ejercicio de la opción. Además, el Grupo NSC tendrá derecho, en cualquier momento después del cierre de la transacción, a retirar sus acciones restantes del grupo de control y venderlas en el mercado abierto después de darle al Grupo T/T la oportunidad de comprarlas al precio medio por acción de los 40 días de negociación, así como el derecho, en cualquier momento después del segundo aniversario del cierre, a vender dichas acciones al Grupo T/T a BRL10 por acción. Confab tendrá el derecho, pero no la obligación, de participar en cada transacción en proporción a su participación actual en el Grupo T/T.

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas, tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Bajo este acuerdo separado, Confab goza de ciertos derechos con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo, entre otros, la capacidad de nominar ciertos funcionarios y directores de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris continúa teniendo influencia significativa sobre Usiminas, y, como consecuencia, continúa contabilizando su inversión bajo el método de valor patrimonial proporcional.

c) Techgen

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen"), que opera una planta de energía eléctrica en México, es una empresa conjunta que pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. ("Tecpetrol") y un 22% a Tenaris. La Compañía, Ternium y Tecpetrol son parte de un acuerdo de accionistas relacionado al gerenciamiento de Techgen y están bajo el control común indirecto de San Faustín. Con base en los hechos señalados anteriormente, la Compañía ha determinado que tiene influencia significativa sobre esta entidad.

d) Global Pipe Company

Global Pipe Company ("GPC") es un negocio conjunto, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Hasta el 16 de mayo de 2023, Tenaris, a través de su subsidiaria Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"), poseía el 35% del capital accionario de GPC, y, en consecuencia, era una compañía no consolidada.

El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió una participación adicional del 22,3% en GPC alcanzando una participación del 57,3%. La Compañía consolida los saldos y resultados de operación de GPC a partir del 17 de mayo de 2023.

Para obtener más información sobre la adquisición de GPC y su tratamiento contable, consulte la nota 34 "Combinaciones de negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

Tenaris registra sus inversiones conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización cuando hay eventos o cambios en las circunstancias que indican que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Para más información ver nota 14 de estos Estados financieros consolidados.

C Información por segmentos

La Compañía se encuentra organizada en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable. Todas las demás actividades comerciales y segmentos operativos que no requieren ser reportados por separado se revelan en el segmento Otros.

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

El segmento Otros incluye todas las demás actividades comerciales relacionadas a la producción y venta de varillas de bombeo, bobinas, tubos utilizados para aplicaciones de plomería y construcción, servicios petroleros y de fracturación hidráulica, el recientemente adquirido negocio de revestimiento y otros como energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

El "Chief Operating Decision Maker" ("CODM") de Tenaris revisa el desempeño operativo y financiero con los gerentes senior mensualmente. Esta información difiere de las NIIF principalmente como sigue:

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo las NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo las NIIF se calcula a costo histórico, principalmente sobre una base PEPS;
- Cualquier reclasificación del resultado por conversión monetaria, cuando corresponda, para compañías que bajo las NIIF tenían una moneda funcional diferente al dólar estadounidense; y
- Otras diferencias temporales, si hubiera.

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

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

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

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

A partir del 1 de enero de 2023, la Compañía cambió la moneda funcional de sus subsidiarias brasileras, del real brasilerero al dólar estadounidense.

Esta decisión fue el resultado de un aumento significativo de la participación de sus subsidiarias brasileras en los mercados internacionales de OCTG y tubería, tendencia que comenzó en los últimos años y se ha fortalecido en 2022, un mayor nivel de integración de las operaciones locales dentro del sistema comercial y de suministro de materiales de Tenaris, así como el hecho de que los principales contratos de compra y los contratos de venta a largo plazo con las principales compañías petroleras internacionales y locales están ingresados o indexados al dólar estadounidense. Los precios locales del acero también se ven afectados por las fluctuaciones del dólar estadounidense / real brasilerero.

Con excepción de las subsidiarias italianas, que su moneda funcional es el euro, y dos subsidiarias recientemente adquiridas cuyas monedas funcionales son el dólar canadiense y la corona noruega, Tenaris determinó que la moneda funcional de las restantes subsidiarias es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

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

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

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras son convertidas al tipo de cambio de cierre del período. Las diferencias de conversión son reconocidas en un componente separado del Patrimonio neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de esas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas en el Estado de Resultados Consolidado como una ganancia o pérdida por la venta o baja, siguiendo la NIC 21.

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

E Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

La revisión de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16, "Propiedad, Planta y Equipo", resultó en depreciaciones adicionales de aproximadamente USD39 millones para 2022, y no afectó significativamente el cargo por depreciación para el 2023 y 2021.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

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

(2) Proyectos de sistemas de información

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

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa los gastos de amortización para 2023, 2022 y 2021.

(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, las cuales se encuentran en un rango entre 3 y 20 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Costo de ventas* 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 2023, 2022 y 2021, y están incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa el cargo por amortización para los años 2023, 2022 y 2021.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación, así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de ventas* por los ejercicios 2023, 2022 y 2021 totalizaron USD 60.0 millones, USD50.7 y USD45.3 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2023, 2022 y 2021.

(5) Clientela

De acuerdo con la NIIF 3, "Combinaciones de negocios" y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de los grupos Maverick Tube Corporation ("Maverick") y Hydril Company ("Hydril"), SSPC, Ipsco Tubulars Inc. ("IPSCO"), y la adquisición más reciente de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil inicial que fue de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril, 9 años para SSPC, 3 años para IPSCO, y 4 meses para la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

En 2022, la Compañía revisó la vida útil de la clientela de SSPC y decidió reducirla de 5 años a 3 años, en consecuencia, se registró un mayor cargo por amortización de aproximadamente USD 4.1 millones en el Estado de Resultado Consolidado en *Gastos de comercialización y administración* por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022.

La revisión de la Administración de las vidas útiles residuales, realizada de acuerdo con la NIC 38, no afectó los gastos de amortización para 2023 y 2021.

Al 31 de diciembre de 2023 el valor contable neto de la clientela de SSPC ascendió a USD26.4 millones, con una vida útil residual de 1 año y 9 meses, la de Matr ascendió a USD21.5, con una vida útil residual de 3 meses, mientras que la clientela de IPSCO, Maverick y Hydril estaban completamente amortizadas.

G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento

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

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

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

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

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

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

H Desvalorizaciones de activos no financieros

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

Los activos sujetos a amortización o depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, incluyendo el valor llave, están sujetos, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización, o son testeados con mayor frecuencia si eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. En algunas situaciones en las que no ha habido cambios significativos en los activos y pasivos de la UGE, así como eventos y circunstancias externas e internas que podrían alterar significativamente el monto recuperable de la UGE, el cálculo detallado más reciente del monto recuperable realizado en un período anterior puede usarse en la prueba de desvalorización para esa UGE en el período actual.

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

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

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

El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años (o mayor si puede justificarse) sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes, más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2% tomando en cuenta, entre otros, principalmente la tasa de inflación histórica.

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

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

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

I Otras inversiones

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

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

Otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados ("VREERR"), ya que dichas inversiones son mantenidas para negociar y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

J Inventarios

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

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

K Créditos por ventas y otros créditos

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

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

L Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

M Patrimonio neto

(1) Componentes del Patrimonio neto

El Estado de Evolución del Patrimonio neto Consolidado incluye:

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

(2) *Capital Accionario*

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas al 31 de diciembre del 2023, 2022 y 2021 era de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. El total de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre de 2023 fue 1,167,888,739 y al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción con un voto cada una. Acciones en circulación no incluye las acciones propias en cartera. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) *Acciones propias en cartera*

Las adquisiciones de acciones propias se registran al costo de adquisición, descontado del patrimonio neto hasta su enajenación o cancelación. Cualquier ganancia o pérdida potencial por la enajenación o cancelación de acciones propias se reconoce dentro de "Otras Reservas" del Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado. Las acciones propias en circulación al 31 de diciembre de 2023 ascendían a 12,648,091.

(4) *Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas*

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

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo. Ver nota 27 (iii) de estos Estados financieros consolidados.

N *Deudas bancarias y financieras*

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

O *Impuesto a las ganancias - corriente y diferido*

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto a pagar o recuperar sobre el ingreso tributable del período actual basado en la tasa del impuesto a la renta aplicable para cada jurisdicción ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas fiscales no utilizadas. El impuesto corriente y diferido se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En estos casos, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o sustancialmente promulgada a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia fiscal.

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 su valor en libros en los estados contables. Las diferencias temporarias surgen principalmente de pérdidas fiscales, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos depreciables y los inventarios, de la depreciación de propiedad, planta y equipo, la valuación de inventarios, provisiones para beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a los empleados a largo plazo, y de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial del valor llave. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o sustancialmente promulgado a la fecha de cierre del ejercicio.

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de *Otros resultados integrales* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

P Beneficios a los empleados

(1) Obligaciones a corto plazo

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

(2) Planes de beneficio por retiro

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

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

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

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

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

- Plan no fondeado de beneficios definidos por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios definidos basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo por este plan asciende a USD48.1 millones.

- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo por este plan asciende a USD10.6 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, existe un plan no fondeado de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los retirados, congelados a nuevos participantes. Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo por estos planes asciende a USD5.6 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de anualidades compradas a una compañía de seguros en beneficio de los jubilados actuales y futuros, inversiones en deuda e instrumentos de capital. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se congeló para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2023, el plan presenta un saldo activo neto de USD10.8 millones.

(3) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (“el Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas unidades está basado en el Patrimonio neto de Tenaris (excluyendo la participación no controlante). Hasta finales de 2017, las unidades eran devengadas a lo largo de un período de cuatro años y eran obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Desde 2018, las unidades se otorgan de manera proporcional durante el mismo período y son reembolsadas obligatoriamente por la Compañía siete años después de la fecha de otorgamiento.

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. El pago del beneficio está atado al valor en libros de las acciones y no a su valor de mercado. Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD119.6 millones y USD94.4 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“*vested*” y “*unvested*”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es de USD144.0 millones y USD123.9 millones, respectivamente.

(4) Beneficios por terminación

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

(5) Otras obligaciones con los empleados

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

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

Q Provisiones

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

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

Esta nota debe ser leída juntamente con la nota 27 de estos Estados financieros consolidados.

R Deudas comerciales y otras

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

S Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía también proporciona servicios de fracturación hidráulica, tubería en bobinas, y servicios de revestimiento. Los ingresos relacionados con estos servicios se incluyen en el segmento Otros.

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen a lo largo del tiempo en el período contable en el que se prestan los servicios.

Los siguientes métodos de *input/output* son utilizados para el reconocimiento del ingreso teniendo en cuenta la naturaleza del servicio:

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

Fletes: los ingresos son reconocidos de manera proporcional considerando las unidades entregadas y el tiempo transcurrido.

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

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

Tenaris sólo ofrece garantías de calidad estándar que aseguran que los productos vendidos funcionarán como se espera o son adecuados para el propósito previsto, sin un servicio incremental para el cliente. En consecuencia, las garantías no constituyen una obligación de desempeño separada.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Ingresos netos por otras ventas: cuando se transfiere el control al cliente.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción / revestimiento: de acuerdo a la etapa de finalización del proyecto.

T Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

U Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible al capital contable por el promedio ponderado mensual de acciones ordinarias en circulación durante el período.

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

V Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los instrumentos de patrimonio se miden posteriormente a su valor razonable.

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la sección III, Administración de Riesgo Financiero.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

A. Factores de riesgo financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende los préstamos financieros y el "total de patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.03 al 31 de diciembre de 2023 y 0.05 al 31 de diciembre de 2022. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente y sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio "forward". Ver nota 26 de estos Estados financieros consolidados.

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

En el caso de subsidiarias que tienen monedas funcionales distintas al dólar estadounidense, los resultados de las actividades de cobertura, informadas en conformidad con las NIIF, pueden no reflejar la evaluación de la gerencia de su programa de cobertura al riesgo de tipo de cambio. Los saldos entre compañías subsidiarias de Tenaris pueden generar ganancias (pérdidas) financieras en la medida que las monedas funcionales difieran.

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y 2021.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD

Moneda expuesta / Moneda funcional

	Al 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Peso argentino / Dólar estadounidense	(134,716)	(126,739)
Euro / Dólar estadounidense	(203,608)	(42,458)
Rial saudí / Dólar estadounidense	(181,931)	(74,183)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 consistían principalmente en deudas financieras, deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.3 millones y USD1.3 millones al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

- Euro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas denominadas en euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD2.0 millones y USD0.4 millones, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- Rial Saudí / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 consistían principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar estadounidense.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2023 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% favorable / desfavorable, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD6.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.1 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2022, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD4.0 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD0.2 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.9 millones.

Tenaris basó su análisis de sensibilidad cambiaria en una variación del 1% solo con fines informativos, lo que permite el análisis de cualquier variación en particular.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

Tenaris está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portafolio de inversión y su deuda. La Compañía utiliza un mix de tasa de deuda fija y variable en combinación con la estrategia en su portafolio de inversiones. La Compañía puede celebrar contratos de derivados de divisas y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

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

	Al 31 de diciembre de,			
	2023		2022	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	294,946	51%	497,889	68%
Tasa variable	288,491	49%	230,873	32%
Total	583,437		728,762	

(*) De los USD294.9 millones de préstamos a tasa fija USD271.1 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD6.4 millones en 2023 y USD5.3 millones en 2022.

Tenaris basó su análisis de sensibilidad a la tasa de interés en una variación de 100 puntos básicos solo con fines informativos, lo que permite el análisis de cualquier variación en particular.

(iv) Riesgo crediticio

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

Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2023, 2022 y 2021.

Tenaris mantiene una relación sólida y duradera con Petróleos Mexicanos ("Pemex"), uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de sus mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que Tenaris tenga una exposición crediticia significativa a Pemex, que representó aproximadamente el 20% de la exposición crediticia general de la Compañía al 31 de diciembre de 2023. Históricamente, la Compañía no ha tenido ninguna pérdida material debido a cuentas por cobrar incobrables relacionadas con este cliente. Aunque las partes están en conversaciones continuas y Pemex está realizando pagos parciales periódicamente, en esta etapa la Compañía no puede predecir si su exposición a Pemex se reducirá o no, ni el momento para dicha reducción.

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

Al 31 de diciembre de 2023, los créditos por ventas ascendieron a USD2,480.9 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD212.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD48.4 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD679.6 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD24.4 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD49.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2022, los créditos por ventas ascendieron a USD2,493.9 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD231.2 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD34.7 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD544.9 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD28.1 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD45.5 millones.

La gerencia cree que tanto la provisión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) Riesgo de la contraparte

Tenaris tiene lineamientos para inversiones con parámetros específicos que limitan el riesgo de emisores de títulos negociables. Las contrapartes referidas a derivados y transacciones en efectivo están limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia, normalmente "Investment grade".

Aproximadamente el 91% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2023, en comparación con aproximadamente el 80% al 31 de diciembre de 2022.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2023, 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 19% y 9% del total de los activos al cierre de 2023 y 2022, respectivamente.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) otras inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representaron alrededor del 94% y el 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 en el corto plazo los precios de las materias primas y productos, típicamente no más de un año, y en general, la cobertura de estos riesgos se realiza de forma limitada.

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

Como indicado en la nota II.V, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13, “Medición del Valor Razonable” requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

Nivel 1 - Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2 - Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3 - Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

Las siguientes tablas ilustran los instrumentos financieros por categoría y niveles jerárquicos al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

31 de diciembre, 2023	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,637,821	1,414,397	-	223,424	223,424	-	-
<i>Otras inversiones</i>	1,969,631	896,166	834,281	239,184	1,073,465	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	<i>896,166</i>	<i>896,166</i>	-	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	282,225	282,225	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	334,637	334,637	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	196,708	196,708	-	-	-	-	-
Otras notas	82,596	82,596	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	<i>834,281</i>	-	<i>834,281</i>	-	<i>834,281</i>	-	-
Títulos públicos de EE.UU.	126,399	-	126,399	-	126,399	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,943	-	10,943	-	10,943	-	-
Títulos privados	696,939	-	696,939	-	696,939	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	<i>239,184</i>	-	-	<i>239,184</i>	<i>239,184</i>	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>9,801</i>	-	-	<i>9,801</i>	-	<i>9,801</i>	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	<i>405,631</i>	-	<i>398,220</i>	<i>7,411</i>	<i>398,220</i>	-	<i>7,411</i>
Bonos y otras rentas fijas	398,220	-	398,220	-	398,220	-	-
Otras inversiones	7,411	-	-	7,411	-	-	7,411
<i>Créditos por ventas</i>	<i>2,480,889</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	<i>414,778</i>	<i>93,144</i>	-	-	-	-	-
Otros créditos	93,144	93,144	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	321,634	-	-	-	-	-	-
Total		4,884,596	1,232,501	479,820	1,695,109	9,801	7,411
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	<i>583,437</i>	<i>583,437</i>	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	<i>1,107,567</i>	<i>1,107,567</i>	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	<i>134,433</i>	<i>134,433</i>	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>11,150</i>	-	-	<i>11,150</i>	-	<i>11,150</i>	-
Total		1,825,437	-	11,150	-	11,150	-

31 de diciembre, 2022	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,091,527	668,668	-	422,859	422,859	-	-
<i>Otras inversiones</i>	438,448	196,152	182,988	59,308	242,296	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	<i>196,152</i>	<i>196,152</i>	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	36,167	36,167	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	19,785	19,785	-	-	-	-	-
Otras notas	140,200	140,200	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	<i>211,953</i>	-	<i>182,988</i>	<i>28,965</i>	<i>211,953</i>	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	108,310	-	79,345	28,965	108,310	-	-
Títulos privados	103,643	-	103,643	-	103,643	-	-
Fondo de inversión	30,343	-	-	30,343	30,343	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>30,805</i>	-	-	<i>30,805</i>	-	<i>30,805</i>	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	<i>119,902</i>	-	<i>113,574</i>	<i>6,328</i>	<i>113,574</i>	-	<i>6,328</i>
Bonos y otras rentas fijas	113,574	-	113,574	-	113,574	-	-
Otras inversiones	6,328	-	-	6,328	-	-	6,328
<i>Créditos por ventas</i>	<i>2,493,940</i>	<i>2,493,940</i>	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC (*)</i>	<i>395,531</i>	<i>105,397</i>	<i>48,659</i>	-	-	-	<i>48,659</i>
Otros créditos	154,056	105,397	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	241,475	-	-	-	-	-	-
Total		3,464,157	345,221	519,300	778,729	30,805	54,987
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	<i>728,762</i>	<i>728,762</i>	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	<i>1,179,457</i>	<i>1,179,457</i>	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	<i>112,177</i>	<i>112,177</i>	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>7,127</i>	-	-	<i>7,127</i>	-	<i>7,127</i>	-
Total		2,020,396	-	7,127	-	7,127	-

(*) Incluye saldos relacionados con la participación en compañías venezolanas. Ver nota 35 de estos Estados financieros consolidados.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente de una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, ocurrientes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, forward e instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación, que maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

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

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

	Al 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	54,987	56,294
Disminución (*)	(47,467)	(1,126)
Efecto de conversión monetaria y otros	(109)	(181)
Al cierre del ejercicio	7,411	54,987

(*) En 2023, relacionado con la venta de créditos reclamados a Venezuela. Para más información ver notas 6 y 35.

C. Estimación del valor razonable

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

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

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

Las deudas bancarias son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.8% y 99.2% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2023 y 2022, respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

El valor en libros de las inversiones valuadas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de posición financiera al valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento son utilizadas herramientas específicas, las cuales son analizadas mensualmente para verificar su consistencia. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

Como regla general, Tenaris reconoce el monto total relacionado al cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. 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.

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 instrumentos 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 2023 y 2022, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio neto designados para contabilidad de cobertura ascendía a USD8.1 millones crédito y USD13.1 millones crédito respectivamente.

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura y los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son expuestos en la nota 26 de estos Estados financieros consolidados.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1 Información por segmentos

Como se menciona en la sección II.C, la información por segmentos se expone de la siguiente manera:

Segmentos operativos reportables

(valores expresados en millones de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	4,337	129	4,466
Diferencias en costo de ventas			(134)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(7)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos			(9)
NIIF - Ganancia operativa			4,316
Ingresos (gastos) financieros netos			221
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			4,537
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			95
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			4,633
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>14,185</i>	<i>684</i>	<i>14,869</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>518</i>	<i>31</i>	<i>549</i>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,772	75	2,847
Diferencias en costo de ventas			44
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			2
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(4)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos			74
NIIF - Ganancia operativa			2,963
Ingresos (gastos) financieros netos			(6)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			2,957
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			209
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			3,166
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,133</i>	<i>630</i>	<i>11,763</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>588</i>	<i>20</i>	<i>608</i>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	178	65	243
Diferencias en costo de ventas			473
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			(1)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos			(8)
NIIF - Ganancia operativa			707
Ingresos (gastos) financieros netos			23
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			730
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			513
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,243
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>5,994</i>	<i>528</i>	<i>6,521</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>575</i>	<i>20</i>	<i>595</i>

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD98.5 millones, USD77.9 millones y USD45.6 millones en 2023, 2022 y 2021, respectivamente.

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

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo la vista de las NIIF y la visión de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos, reflejando el efecto de los aumentos en los precios de las materias primas en la valuación del costo de reposición considerado para la visión de gestión en comparación con el costo de las NIIF calculado al costo histórico con base PEPS, y otras diferencias temporales no materiales.

La principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos), netos*, por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 es atribuible al efecto de la reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria relacionada con el cese definitivo de operaciones de NKK Tubes, no afectando la opinión de la gerencia.

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

Información geográfica

	América del Norte	América del Sur	Europa	Asia Pacífico, Medio Oriente y África (*)	No asignados (**)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Ingresos por ventas netos	7,765,130	3,382,495	1,175,581	2,545,654	-	14,868,860
Total del activo	11,210,620	3,751,121	2,839,378	1,671,972	1,608,804	21,081,895
Créditos por ventas, netos	1,222,635	447,379	278,077	532,798	-	2,480,889
Propiedad, planta y equipo, neto	3,676,352	1,143,752	794,242	463,833	-	6,078,179
Inversiones de capital	214,932	246,061	119,820	38,632	-	619,445
Depreciaciones y amortizaciones	307,139	115,156	74,862	51,353	-	548,510
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022						
Ingresos por ventas netos	6,902,787	2,550,402	1,000,833	1,308,504	-	11,762,526
Total del activo	9,018,386	3,896,403	2,071,624	1,023,187	1,540,646	17,550,246
Créditos por ventas, netos	1,371,717	583,223	202,753	336,247	-	2,493,940
Propiedad, planta y equipo, neto	3,548,844	1,031,423	706,539	269,457	-	5,556,263
Inversiones de capital	118,644	176,448	62,143	21,211	-	378,446
Depreciaciones y amortizaciones	348,550	125,324	76,631	57,218	-	607,723
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021						
Ingresos por ventas netos	3,360,345	1,311,279	742,463	1,107,120	-	6,521,207
Total del activo	7,992,946	2,399,448	1,727,573	945,690	1,383,774	14,449,431
Créditos por ventas, netos	652,483	234,800	180,515	231,274	-	1,299,072
Propiedad, planta y equipo, neto	3,805,912	984,413	742,461	292,015	-	5,824,801
Inversiones de capital	106,118	63,723	43,344	26,333	-	239,518
Depreciaciones y amortizaciones	307,116	125,781	89,667	72,157	-	594,721

(*) A partir del 1 de enero de 2023, los segmentos de Asia Pacífico y Medio Oriente, y África se fusionaron en un solo segmento geográfico.

(**) Para 2023, 2022 y 2021 incluye Inversiones en compañías no consolidadas. Ver nota 14 a estos Estados financieros consolidados.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son: EE.UU. (39%), Argentina (15%), México, Canadá, Arabia Saudita y Brasil.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 26%, 22% y 23%, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

(valores expresados en millones de USD)

Ingreso Tubos	2023	2022	2021
Petróleo y Gas	12,488	9,543	4,895
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	818	738	459
Industrial, Energía y Otros	879	852	640
Total	14,185	11,133	5,994

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD263.7 millones, USD242.9 millones y USD92.4 millones, respectivamente. Cada uno de estos montos son reclasificados a ingresos durante los años siguientes. En estos períodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

2 Costo de ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Inventarios al inicio del ejercicio	3,986,929	2,672,593	1,636,673
Altas de inventario por combinaciones de negocios (*)	107,588	-	-
Disminución de inventario por venta de subsidiarias	-	-	(10,662)
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros	5,277,507	5,772,031	3,841,551
Honorarios y servicios	437,804	293,490	208,472
Costo laboral	1,403,546	1,160,085	824,071
Depreciación de propiedad, planta y equipo	424,373	465,849	448,843
Amortización de activos intangibles	11,582	11,754	7,645
Depreciación de activos por derecho a uso	30,352	33,244	35,910
Gastos de mantenimiento	408,410	267,294	129,350
Previsión por obsolescencia	13,581	24,901	23,296
Impuestos	272,120	194,736	40,887
Otros	216,220	178,691	98,159
	8,603,083	8,402,075	5,647,522
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(3,921,097)	(3,986,929)	(2,672,593)
	8,668,915	7,087,739	4,611,602

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Honorarios y servicios	163,723	148,331	115,303
Costo laboral	652,820	518,500	426,414
Depreciación de propiedad, planta y equipo	21,517	21,883	22,924
Amortización de activos intangibles	40,761	59,018	63,874
Depreciación de activos por derecho a uso	19,925	15,975	15,525
Fletes y otros gastos de ventas	696,705	641,812	415,895
Provisiones para contingencias	38,899	20,606	24,998
Provisiones por créditos incobrables	3,590	(223)	(4,297)
Impuestos	170,484	121,410	78,800
Otros	110,883	87,263	47,133
	1,919,307	1,634,575	1,206,569

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,943,825	1,594,200	1,170,562
Indemnizaciones por rescisión	26,470	29,070	28,625
Beneficios posteriores al retiro - Planes de contribución definida	15,055	13,256	12,608
Beneficios posteriores al retiro - Planes de beneficio definido	19,452	16,320	13,353
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	51,564	25,739	25,337
	2,056,366	1,678,585	1,250,485

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
México	7,500	5,919	5,474
Argentina	6,267	6,444	5,169
EE.UU	3,882	3,509	2,684
Italia	2,187	2,136	2,011
Rumania	1,884	1,847	1,725
Indonesia	1,573	495	506
Brasil	1,492	1,460	1,817
Canadá	1,195	944	758
Colombia	1,112	1,183	1,009
Arabia Saudita	849	427	408
Otros	1,193	1,565	1,215
	29,134	25,929	22,776

5 Cargo por desvalorización

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

La Compañía lleva a cabo evaluaciones periódicas de los valores en libros de sus activos. El importe recuperable se basa en el valor de uso. Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos, económicos y regulatorios aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas) y costo de las materias primas.

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, para estimar los flujos de efectivo futuros descontados, la Compañía utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada y expectativas. La gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

- Tasa de descuento: se basan en el promedio ponderado del costo de capital aplicable ("WACC"), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital, teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica.
- Tasa de crecimiento: considera principalmente el impacto de la inflación en precios y costos, la evolución a largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía. En 2023, se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.
- Precios del petróleo y el gas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado.
- Conteo de plataformas: en base a lo publicado por Baker Hughes y las expectativas de la gerencia.
- Costos de las materias primas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia.

Considerando que el monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo obtenido en pruebas de años anteriores luego de que los activos y pasivos que componen esas unidades no cambiaran significativamente, ni los supuestos claves mencionados anteriormente, la Compañía concluyó que las pruebas de deterioro de años anteriores siguen siendo válidas al final del periodo sobre el que se informa. Además, la Compañía ha considerado el impacto de la actualización de las principales tasas de descuento, aplicando tasas en un rango entre el 12,5% y el 21,4% para las UGEs bajo análisis. Basado en los hechos mencionados anteriormente, la Compañía concluyó que no se reconocerá cargo por deterioro para el año 2023.

En diciembre de 2022, ante la presencia de indicadores de desvalorización, la Compañía realizó pruebas de desvalorización y revisó los valores de ciertos activos ociosos en sus subsidiarias. Del análisis antes mencionado resultó en un cargo por desvalorización de USD76.7 millones, asignado en USD63.1 millones al segmento Tubos y USD13.6 millones al segmento Otros, las principales tasas de descuento utilizadas oscilaron entre el 13,4% y el 20,2%. En 2022 se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.

En diciembre de 2021, como resultado de la esperada terminación del negocio conjunto NKKTubes, lo que en ese momento representó un indicador de desvalorización para sus activos, se realizó una prueba de desvalorización, lo que resultó en un cargo de USD57 millones, que redujo totalmente el valor en libros de la propiedad planta y equipo y los activos intangibles. El monto total fue asignado al segmento Tubos. Las principales tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre 10,9% y 18,8%. En 2021 se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.

6 Otros ingresos y egresos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Ingresos netos por otras ventas	10,960	28,161	10,694
Rentas netas	4,702	5,084	5,314
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	878	71,252	-
Recupero de impuestos en subsidiarias brasileras	-	-	35,568
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	3,162	-	-
Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela	33,341	-	-
Recupero de previsión para otros créditos incobrables	-	-	379
Otros ingresos	-	-	16,290
	53,043	104,497	68,245
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	15,538	13,668	6,697
Previsión para otros créditos incobrables	107	346	-
Resolución de investigación de la Comisión de Valores de los Estados Unidos	-	78,100	-
Otros egresos	1,628	12,595	-
	17,273	104,709	6,697
Otros ingresos, netos	35,770	(212)	61,548

Reclasificación de la reserva de ajuste por conversión de moneda: Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas, se ha reclasificado impactando en el estado de resultados. Para más información ver nota 36.

Recuperación de impuestos en filiales brasileñas: El 13 de mayo de 2021, la Corte Suprema de Brasil dictó sentencia firme confirmando que para el cálculo de los reclamos fiscales PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) los contribuyentes deben excluir de su base la generación total de ICMS, calculado sobre una base bruta. Esta decisión condujo al reconocimiento de, aproximadamente, USD53 millones de crédito fiscal en las subsidiarias brasileras, de los cuales USD36 millones se reconocieron en otros ingresos operativos y USD17 millones en resultados financieros (impactando en los ingresos financieros y los costos financieros). Adicionalmente, el cargo fiscal relacionado con esta ganancia ascendió a USD12 millones.

Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Esta ganancia esta relacionada con la adquisición de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus. Para más información ver nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Activos de Revestimiento anticorrosión en Italia".

Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela: Para más información ver nota 35.

Otros ingresos: El 1 de noviembre de 2021, Tenaris vendió el 100% de acciones de Geneva Structural Tubes LLC ("Geneva") a MKK USA Inc., una subsidiaria de Maruichi Steel Tube Ltd. de Japón por un precio total de USD24.3 millones. La ganancia de esta transacción ascendió aproximadamente a USD6.8 millones.

Acuerdo de investigación de la SEC: para obtener más información, consulte la nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – Contingencias – Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras".

7 Resultados financieros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Intereses ganados	201,852	86,112	38,048
Resultados por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	11,622	(6,092)	-
Ingresos financieros	213,474	80,020	38,048
Costo financiero	(106,862)	(45,940)	(23,677)
Resultados netos por diferencia de cambio	218,383	15,654	17,287
Resultados netos por contratos derivados de diferencia de cambio	(8,974)	(25,666)	(7,966)
Otros	(95,044)	(30,108)	(1,026)
Otros resultados financieros netos	114,365	(40,120)	8,295
Resultados financieros netos	220,977	(6,040)	22,666

Ingresos financieros: En 2023, 2022 y 2021 incluye USD61.2 millones, USD33.0 millones y USD3.3 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

En 2022 también incluye una pérdida realizada de USD10.5 millones relacionada con el cambio en VR de ciertos instrumentos financieros obtenidos en una operación de liquidación de cuentas por cobrar comerciales.

En 2021 también incluye USD18.0 millones de intereses no financieros relacionados con el recupero de impuestos PIS y COFINS en las subsidiarias brasileras. Para más información, ver nota 6 a estos Estados financieros consolidados.

Resultados netos por diferencia de cambio: En 2023 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la posición financiera neta denominada en pesos argentinos en filiales con moneda funcional dólar estadounidense, la apreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense sobre la posición financiera neta denominada en reales brasileros en las filiales con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado por un aumento en la reserva de ajuste de conversión de moneda de una subsidiaria italiana.

En 2022 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino y el yen japonés frente al dólar estadounidense en la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yen japonés de las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominadas en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

En 2021 incluye principalmente el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el resultado de la depreciación del peso argentino y del yen japonés frente al dólar estadounidense sobre la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yenes japoneses en las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense.

Resultados por contratos derivados por diferencia de cambio neta: En 2023 incluye principalmente pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileros.

En 2022 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileros y pasivos netos en euros y yenes japoneses.

En 2021 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en euros y en yen japonés, parcialmente compensadas con ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en real brasileros.

Otros: En 2023 incluye una pérdida neta de USD94.7 millones relacionada con la transferencia de bonos soberanos argentinos pagados como dividendo en especie de una filial argentina a sus accionistas. Para más información ver nota 29.

En 2022 incluye una pérdida de USD29.8 millones relacionada con la transferencia de bonos soberanos argentinos pagados como dividendos en especie de una subsidiaria argentina a sus accionistas.

8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
De compañías no consolidadas	104,897	242,743	512,591
Remediación de participaciones mantenidas anteriormente	4,506	-	-
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	11,487	-	-
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	(34,041)	-
Pérdida neta relacionada con aumento de participación en Usiminas	(25,486)	-	-
	95,404	208,702	512,591

Remediación de participaciones mantenidas anteriormente y Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones, relacionado con la adquisición de GPC. Para más información ver nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2022, USD19.1 relacionados con la inversión en Usiminas y USD14.9 relacionados con el negocio conjunto con PAO Severstal ("Severstal").

Pérdida neta relacionada con aumento de participación en Usiminas: Para más información ver nota 14 "Inversiones en empresas no consolidadas - Usiminas".

9 Impuesto a las ganancias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Impuesto corriente	(868,695)	(589,706)	(215,467)
Impuesto diferido	193,739	(27,530)	26,019
Cargo por Impuesto	(674,956)	(617,236)	(189,448)

No han surgido impactos fiscales corrientes en los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2023, por la aplicación de las normas del Segundo Pilar, ya que serán aplicables a partir de 2024 en las jurisdicciones relevantes para la Compañía.

Además, la Compañía ha aplicado la excepción prescrita por las modificaciones a la NIC 12, por lo que no ha reconocido ningún impacto en impuestos diferidos por la aplicación del Segundo Pilar.

La Compañía está en el proceso de evaluar su exposición a la legislación del Segundo Pilar y probar su situación bajo las reglas transitorias de puerto seguro de la OCDE y no espera impactos importantes en relación con el impuesto complementario debido a la aplicación de una o más de las reglas transitorias de puerto seguro.

Debido a las complejidades en la aplicación de la legislación y el cálculo de los ingresos de GloBE, el impacto cuantitativo de la legislación promulgada aún no es razonablemente estimable.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	4,632,789	3,165,937	1,242,766
Impuesto calculado con la tasa de cada país	(1,127,428)	(705,727)	(192,072)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(346,573)	(187,186)	(76,043)
Cambios en las tasas impositivas	1,535	(3,422)	(29,881)
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	787	29,560	966
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	796,723	249,539	107,582
Cargo por Impuesto	(674,956)	(617,236)	(189,448)

Efecto por conversión monetaria de la base impositiva: Tenaris aplica el método del pasivo para reconocer el impuesto a las ganancias diferido sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva de los activos / pasivos y sus valores en los estados contables. Por la aplicación de este método, Tenaris reconoce ganancias y pérdidas por impuesto a las ganancias diferido debido al efecto de la variación en el valor de la base imponible en subsidiarias (principalmente Argentina y México) que tienen moneda funcional diferente a la moneda local. Estas ganancias y pérdidas son requeridas por las NIIF a pesar de que la mayor / menor base impositiva de los activos no resultara en una deducción / obligación para fines fiscales en ejercicios futuros.

Cambios en las tasas impositivas: En el año 2021, incluye principalmente el efecto del aumento en la tasa del impuesto a las ganancias corporativas en Argentina del 25% al 35%.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros: incluye una ganancia fiscal neta de USD349 millones, USD250.4 millones y USD113.2 millones para 2023, 2022 y 2021, respectivamente, relacionado a las revaluaciones fiscales en Argentina y México. También incluye un cargo fiscal neto de USD164.3 millones, USD21 millones y USD22.6 millones para 2023, 2022 y 2021, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo. Además, incluye USD550.3 millones de ingresos fiscales para 2023 relacionados con el reconocimiento de activos por impuestos diferidos debido a pérdidas fiscales de años anteriores en Luxemburgo. Para más información ver nota 22.

10 Distribución de dividendos

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un dividendo interino de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS), o aproximadamente USD235 millones, pagado el 22 de noviembre de 2023, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 20 de noviembre de 2023.

El 3 de mayo de 2023, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.51 por acción (USD1.02 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo provisorio previamente pagado el 23 de noviembre de 2022 por un monto de USD0.17 por acción (USD0.34 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2023, por un monto aproximado de USD401 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2022 y el saldo pagado en mayo de 2023 ascendieron aproximadamente a USD602 millones.

El 3 de mayo de 2022, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo provisorio pagado previamente el 24 de noviembre de 2021 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo, que ascendía a USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 25 de mayo de 2022, por un monto aproximado de USD331 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2021 y el saldo pagado en mayo de 2022 ascendieron aproximadamente a USD484 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, neto

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647
Efecto de conversión monetaria	1,863	53,282	1,675	1,462	199	58,481
Altas por combinaciones de negocios (*)	64,413	256,899	831	71,838	-	393,981
Altas	330	3,661	820	546,515	19,671	570,997
Transferencias / Reclasificaciones	12,031	435,550	22,530	(471,381)	-	(1,270)
Bajas / Consumos	(4,443)	(68,613)	(11,428)	(4,710)	(3,562)	(92,756)
Al cierre del ejercicio	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Efecto de conversión monetaria	390	38,074	1,584	-	105	40,153
Depreciaciones	12,256	411,861	19,839	-	1,934	445,890
Transferencias / Reclasificaciones	(16)	(391)	27	-	-	(380)
Bajas / Consumos	(8)	(67,471)	(10,667)	-	-	(78,146)
Acumulada al cierre del ejercicio	164,894	8,696,044	351,309	-	22,654	9,234,901
Al 31 de diciembre de, 2023	725,063	4,842,229	65,604	396,103	49,180	6,078,179

(*) Para 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	830,104	13,064,541	420,930	147,429	59,522	14,522,526
Efecto de conversión monetaria	(1,601)	(71,347)	(1,838)	376	(174)	(74,584)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	-	-	187	-	187
Altas	-	2,271	734	334,912	8,150	346,067
Transferencias / Reclasificaciones	9,829	184,915	16,221	(227,153)	-	(16,188)
Bajas / Consumos	(22,569)	(322,886)	(33,562)	(3,372)	(11,972)	(394,361)
Al cierre del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	139,941	8,199,724	353,639	-	4,421	8,697,725
Efecto de conversión monetaria	(289)	(51,283)	(1,756)	-	130	(53,198)
Depreciaciones	13,577	432,648	21,022	-	20,485	487,732
Transferencias / Reclasificaciones	(2)	(21,506)	(215)	-	-	(21,723)
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	-	75,722	321	-	-	76,043
Bajas / Consumos	(955)	(321,334)	(32,485)	-	(4,421)	(359,195)
Acumulada al cierre del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Al 31 de diciembre de, 2022	663,491	4,543,523	61,959	252,379	34,911	5,556,263

(*) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

Ver nota 28 para una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones en Arabia Saudita en poder de la subsidiaria de la Compañía SSPC, en la cual Tenaris tiene una participación del 47.79%.

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2023 y 2022 de USD28.8 millones y USD30.4 millones, respectivamente. No hubo nuevos intereses capitalizados durante el 2023 y 2022.

Las subvenciones gubernamentales reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2023 y 2022.

En el año 2023, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía de préstamos corrientes y no corrientes ascendió a USD89.6 millones mantenidos en Arabia Saudita por la filial de la Compañía, GPC, en la que SSPC posee un 57,3% de participación.

En el año 2022, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes fueron inmateriales.

12 Activos intangibles, neto

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Efecto de conversión monetaria	2,233	2	39	-	2,274
Altas por combinaciones de negocios (**)	105	116	18,616	28,638	47,475
Altas	39,375	9,073	-	-	48,448
Transferencias / Reclasificaciones	437	367	-	-	804
Bajas	(7,737)	-	-	-	(7,737)
Al cierre del ejercicio	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Efecto de conversión monetaria	2,140	1	-	-	2,141
Amortizaciones	21,285	8,799	-	22,259	52,343
Transferencias / Reclasificaciones	(86)	-	-	-	(86)
Bajas	(7,736)	-	-	-	(7,736)
Acumulada al cierre del ejercicio	576,722	407,217	1,384,674	1,742,774	4,111,387
Al 31 de diciembre de, 2023	72,165	153,332	1,103,707	47,906	1,377,110

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	650,155	547,527	2,468,638	2,211,151	5,877,471
Efecto de conversión monetaria	(2,626)	-	1,088	-	(1,538)
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,019	-	-	4,019
Altas	31,427	952	-	-	32,379
Transferencias / Reclasificaciones	(5,535)	-	-	-	(5,535)
Bajas (***)	(58,947)	(1,507)	-	(449,109)	(509,563)
Al cierre del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	599,307	391,223	1,383,994	2,130,771	4,505,295
Efecto de conversión monetaria	(2,496)	-	-	-	(2,496)
Amortizaciones	23,218	8,701	-	38,853	70,772
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	2	-	680	-	682
Bajas (***)	(58,912)	(1,507)	-	(449,109)	(509,528)
Acumulada al cierre del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Al 31 de diciembre de, 2022	53,355	152,574	1,085,052	41,527	1,332,508

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

(***) Principalmente relacionado con activos completamente depreciados tras la desconsolidación de una filial canadiense de la Compañía.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 era USD944.2 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD15.5 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2023, era el siguiente:

UGE	Segmento Tubos		Segmento Otros		Total
	Adquisición de Hydril	Otros	Otros		
Tamsa	346	19	-	-	365
Siderca	265	93	-	-	358
Hydril	309	-	-	-	309
Otros	-	58	14	-	71
Total	920	170	14		1,104

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

Evolución de los activos con derecho a uso

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Otros	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023					
Costo					
Valores netos al inicio	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Efecto de conversión monetaria	99	243	263	-	605
Altas por combinaciones de negocios (*)	11,803	37	46	-	11,886
Altas	13,040	30,066	15,732	2,486	61,324
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(2,739)	(7,643)	(2,424)	-	(12,806)
Al 31 de diciembre de, 2023	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729
Depreciaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Efecto de conversión monetaria	34	134	200	-	368
Depreciaciones	9,663	29,685	10,316	613	50,277
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(1,349)	(7,046)	(1,638)	-	(10,033)
Acumulada al cierre del ejercicio	27,972	75,567	25,229	823	129,591
Al 31 de diciembre de, 2023	38,492	72,813	17,988	2,845	132,138

(*) Relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Otros	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022					
Costo					
Valores netos al inicio	46,082	131,816	20,256	-	198,154
Efecto de conversión monetaria	52	(414)	(417)	-	(779)
Altas	15,872	31,778	7,674	1,182	56,506
Transferencias / Reclasificaciones	(5,166)	(1,317)	6,483	-	-
Bajas	(13,270)	(36,186)	(3,705)	-	(53,161)
Al 31 de diciembre de, 2022	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Depreciaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	24,005	54,727	10,684	-	89,416
Efecto de conversión monetaria	(9)	(139)	(251)	-	(399)
Depreciaciones	8,965	32,767	7,277	210	49,219
Transferencias / Reclasificaciones	(3,974)	1,431	2,543	-	-
Bajas	(10,054)	(35,992)	(3,211)	-	(49,257)
Acumulada al cierre del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Al 31 de diciembre de, 2022	24,637	72,883	13,249	972	111,741

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

Evolución de los pasivos por arrendamiento

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores netos al inicio	112,177	117,285
Altas por combinaciones de negocios (*)	12,148	-
Diferencias de conversión	2,237	(3,922)
Altas	61,310	56,459
Cancelaciones	(2,972)	(5,207)
Pagos de deuda (**)	(54,940)	(55,874)
Intereses devengados	4,473	3,436
Al 31 de diciembre de,	134,433	112,177

(*) Relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34

(**) En 2023 incluye pagos de deuda de capital por USD51.5 millones y USD3.4 millones de intereses.

En 2022 incluye pagos de deuda de capital por USD52.4 millones y USD3.5 millones de intereses.

Al 31 de diciembre de 2023, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 28%, 45% y 27%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 25%, 48% y 27%, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos variables (incluidos en el *Costo de ventas y Gastos de comercialización y administración*) no fueron significativos para los ejercicios 2023 y 2022.

14 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	1,540,646	1,383,774
Diferencias por conversión	110,801	7,336
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	79,411	242,743
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	(34,041)
Dividendos y distribuciones declaradas	(69,216)	(64,189)
Adquisición de compañías no consolidadas	22,661	-
Disminución por adquisición por etapas	(23,453)	-
(Disminución) / incremento en reservas de capital y otros	(52,046)	5,023
Al cierre del ejercicio	1,608,804	1,540,646

Resultado de inversiones en compañías no consolidadas: Incluye una pérdida de USD25.5 relacionada con el aumento de participación en Usiminas y no incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones relacionados con la adquisición de GPC desde el 17 de mayo de 2023, que es la fecha de su consolidación. Para más información ver nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas: Incluye un cargo por deterioro de USD19.1 millones relacionado con la inversión en Usiminas y USD14.9 millones relacionados con el negocio conjunto con PAO Severstal ("Severstal").

Dividendos y distribuciones declaradas: Relacionados con Ternium y Usiminas. Durante 2023 y 2022 se recaudaron USD68.8 millones y USD66.2 millones respectivamente.

Adquisición de empresas no consolidadas: Relacionada con la inversión en Usiminas.

Disminución por adquisición por etapas: Relacionado con la adquisición de GPC. Para más información ver nota 34.

Las principales compañías no consolidadas son:

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2023	2022	2023	2022
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,430,616	1,363,607
b) Usiminas (**)	Brasil	3.96%	3.07%	123,654	109,534
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	53,556	41,506
d) Global Pipe Company (***)	Arabia Saudita	57.30%	35.00%	-	23,022
Otros				978	2,977
				1,608,804	1,540,646

(*) Incluye acciones propias en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2023 los derechos de voto eran 6.76% y al 31 de diciembre de 2022 eran 5.19%.

(***) Consolidada a partir del 17 de mayo de 2023.

a) Ternium

Ternium es un productor de acero con plantas de producción en México, Brasil, Argentina, Colombia, el sur de Estados Unidos y América Central y es uno de los principales proveedores de Tenaris de barras de acero y productos de acero plano para su negocio de tubos.

Al 31 de diciembre de 2023, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD42.47 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, aproximadamente a USD975.6 millones. Al 31 de diciembre de 2023, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,430.6 millones. La Compañía revisa su participación en Ternium cada vez que eventos o circunstancias indican que el valor en libros del activo puede no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía concluyó que el valor en libros no excedía el valor recuperable de la inversión.

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

	Ternium	
	2023	2022
Activo no corriente	12,148,560	8,647,510
Activo corriente	12,030,544	8,844,038
Total del activo	24,179,104	17,491,548
Pasivo no corriente	3,566,643	1,506,325
Pasivo corriente	3,800,602	2,216,832
Total del pasivo	7,367,245	3,723,157
Total del patrimonio neto	16,811,859	13,768,391
Participación no controlante	4,393,264	1,922,434
Ingresos	17,610,092	16,414,466
Ganancia bruta	3,559,355	3,927,184
Resultado del ejercicio neto atribuible a los accionistas de la Compañía	676,043	1,767,516

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias.

Al 31 de diciembre de 2023, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL9.20 (USD1.90) y BRL9.29 (USD1.92), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, aproximadamente a USD92.7 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD123.7 millones.

Siguiendo la adquisición de acciones mencionada en la nota II.B.2).b) y considerando el valor en libros del interés previamente sostenido, el precio pagado por la adquisición de las acciones adicionales de Usiminas y la medición del valor razonable de las acciones de Usiminas (realizada a nivel del Grupo T/T), la Compañía registró una pérdida neta de USD25.5 millones incluida en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado.

La Compañía revisa su participación en Usiminas siempre que los eventos o circunstancias indiquen que el monto en libros del activo podría no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía concluyó que el monto en libros no superaba el valor recuperable de la inversión.

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

	Usiminas	
	2023	2022
Activo no corriente	4,591,763	3,764,453
Activo corriente	3,589,129	3,901,844
Total del activo	8,180,892	7,666,297
Pasivo no corriente	1,672,676	1,671,249
Pasivo corriente	1,139,031	1,033,524
Total del pasivo	2,811,706	2,704,773
Total del patrimonio neto	5,369,186	4,961,524
Participación no controlante	556,418	523,741
Ingresos	5,531,985	6,296,964
Ganancia bruta	357,845	1,110,439
Resultado del ejercicio neto atribuible a los accionistas de la Compañía	278,402	319,979

c) Techgen

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol (ambas controladas por San Faustín S.A.) poseían el 48% y 30% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2023, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD53.6 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, y un acuerdo para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2023 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD39.4 millones, y USD16.9 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de capital pendiente de pago de estos préstamos subordinados era de USD281.3 millones, de los cuales USD61.9 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado de USD640 millones con varios bancos para refinanciar un préstamo existente, resultando en la liberación de ciertas garantías corporativas previamente emitidas por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva instalación.

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

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito stand-by emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 31 de diciembre de 2023 ascendía a USD10.9 millones.

d) GPC

GPC es un negocio conjunto, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Hasta el 16 de mayo de 2023, Tenaris, a través de su subsidiaria SSPC, poseía el 35% del capital accionario de GPC y, en consecuencia, GPC era una compañía no consolidada. El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió un interés adicional de 22.3% en GPC, alcanzando una participación del 57.3%. A partir del 17 de mayo de 2023, la Compañía consolida los saldos y resultados de operaciones de GPC. Para obtener más información sobre la adquisición de GPC y su tratamiento contable, consulte la nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

15 Otros créditos – no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Anticipos y préstamos al personal	7,395	11,908
Créditos fiscales (*)	53,483	27,333
Créditos con sociedades relacionadas	69,820	67,921
Depósitos legales	9,355	9,394
Anticipos a proveedores y otros anticipos	27,043	28,779
Crédito subsidiarias venezolanas	-	48,659
Otros	18,863	17,726
	185,959	211,720

(*) Al 31 de diciembre de 2023, incluye, aproximadamente, USD40.6 relacionado a ICMS (Impuesto sobre Ventas y Servicios) de filiales brasileras.

Al 31 de diciembre de 2023, incluye, aproximadamente, USD8 millones relacionados al recupero de impuestos PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) en subsidiarias brasileras.

16 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Productos terminados	1,401,754	1,592,706
Productos en proceso	1,068,956	936,555
Materias primas	569,837	606,977
Materiales varios	648,443	542,636
Bienes en tránsito	441,217	530,721
	4,130,207	4,209,595
Previsión por obsolescencia, ver nota 25 (i)	(209,110)	(222,666)
	3,921,097	3,986,929

17 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	104,015	47,419
Organismos gubernamentales	1,330	18,121
Anticipos y préstamos al personal	14,316	10,701
Anticipos a proveedores y otros anticipos	48,455	41,549
Reembolsos por exportaciones	8,210	8,898
Créditos con sociedades relacionadas	5,759	19,184
Otros	50,173	41,418
	232,258	187,290
Previsión para otros créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(3,439)	(3,479)
	228,819	183,811

18 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Créditos fiscales corrientes		
Activos por impuesto a las ganancias	122,257	24,812
I.V.A. crédito fiscal	132,972	218,009
Otros anticipos de impuestos	1,172	315
	256,401	243,136

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	344,565	280,469
I.V.A. débito fiscal	60,047	17,228
Otros impuestos	83,665	78,543
	488,277	376,240

19 Créditos por ventas, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Comunes	2,471,565	2,479,035
Créditos con sociedades relacionadas	58,370	60,400
	2,529,935	2,539,435
Previsión para créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(49,046)	(45,495)
	2,480,889	2,493,940

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

Al 31 de diciembre de, 2023	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	261,113	236,714	23,991	408
No garantizados	2,268,822	1,613,626	590,236	64,960
Garantizados y no garantizados	2,529,935	1,850,340	614,227	65,368
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.02%	0.18%	0.46%
Previsión para créditos incobrables	(1,636)	(312)	(1,249)	(75)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(47,410)	-	(748)	(46,662)
Valor neto	2,480,889	1,850,028	612,230	18,631

Al 31 de diciembre de, 2022	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	265,898	237,784	27,431	683
No garantizados	2,273,537	1,756,707	465,423	51,407
Garantizados y no garantizados	2,539,435	1,994,491	492,854	52,090
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.03%	0.18%	0.77%
Previsión para créditos incobrables	(1,657)	(654)	(920)	(83)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(43,838)	-	(1,541)	(42,297)
Valor neto	2,493,940	1,993,837	490,393	9,710

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

20 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	370,487	149,424
Fondos líquidos	223,424	422,859
Inversiones a corto plazo	1,043,910	519,244
	1,637,821	1,091,527
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	896,166	196,152
Bonos y otras rentas fijas	834,281	211,953
Inversiones de fondos	239,184	30,343
	1,969,631	438,448
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	398,220	113,574
Otros	7,411	6,328
	405,631	119,902

21 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
No corriente		
Préstamos bancarios	48,304	46,433
	48,304	46,433
Corriente		
Préstamos bancarios	513,909	682,255
Descubiertos bancarios	21,224	94
Costo de emisión de deuda	-	(20)
	535,133	682,329
Total Deudas bancarias y financieras	583,437	728,762

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

Al 31 de diciembre de, 2023	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias y financieras	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Total Deudas bancarias y financieras	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Interés a devengar	10,510	3,533	283	-	14,326
Total	545,643	50,337	1,783	-	597,763

Al 31 de diciembre de, 2022	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias y financieras	682,329	41,933	3,000	1,500	728,762
Total Deudas bancarias y financieras	682,329	41,933	3,000	1,500	728,762
Interés a devengar (*)	26,153	821	64	8	27,046
Total	708,482	42,754	3,064	1,508	755,808

(*) Incluye el efecto contable de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Vencimiento	Principal & Pendiente
2023	Tubos de Acero de Mexico S.A.	Bilateral	2024	200
2023	Tenaris Tubocaribe Ltda.	Bilateral	2024	60
2023	Confab Industrial S.A.	Bilateral	2024	40
2017	Global Pipe Company	Bilateral	2024 / 2025	39

Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris no registra incumplimientos en los covenants asumidos, u obtuvo las excenciones necesarias de la institución financiera correspondiente en caso de haberlos cumplido.

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 2023 y 2022, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2023	2022
Total Deudas bancarias y financieras	10.56%	9.45%

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

Deudas bancarias y financieras a largo plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2023	2022
USD	Variable	20,000	20,000
SAR	Fijo	23,803	18,933
SAR	Variable	4,501	7,500
Total deudas bancarias y financieras no corrientes		48,304	46,433

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

Deudas bancarias y financieras a corto plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2023	2022
USD	Variable	221,008	200,350
USD	Fijo	111,654	206,336
BRL	Variable	39,947	-
EUR	Fijo	25,104	26,829
MXN	Fijo	-	141,802
ARS	Fijo	23,462	74,025
SAR	Variable	3,035	3,023
SAR	Fijo	110,923	29,964
Total deudas bancarias y financieras corrientes		535,133	682,329

Evolución de las deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	
	No corriente	Corriente
Al inicio del ejercicio	46,433	682,329
Diferencias por conversión	45	(74,851)
Altas y bajas, netas	20,000	(231,797)
Intereses devengados netos de pagos	11	(2,702)
Reclasificaciones	(18,185)	18,185
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	122,839
Variación de descubiertos	-	21,130
Al cierre del ejercicio	48,304	535,133

(*) Relacionado con la adquisición de GPC, para más información ver nota 34 de estos Estados financieros consolidados.

22 Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

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

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

Pasivos impositivos diferidos

	Activos fijos	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	575,667	43,532	114,542	733,741
Diferencias por conversión	41	113	397	551
Altas por combinaciones de negocios (*)	4,175	7,563	5,498	17,236
Cargo a otros resultados integrales	-	-	138	138
Pérdida del estado de resultados	38,991	63,127	39,627	141,745
Al 31 de diciembre de, 2023	618,874	114,335	160,202	893,411

	Activos fijos	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	669,830	27,508	104,346	801,684
Diferencias por conversión	(64)	15	600	551
Cargo a otros resultados integrales	-	-	1,719	1,719
(Ganancia) / pérdida del estado de resultados	(94,099)	16,009	7,877	(70,213)
Al 31 de diciembre de, 2022	575,667	43,532	114,542	733,741

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(25,817)	(180,152)	(310,589)	(156,984)	(673,542)
Diferencias por conversión	(6)	(24)	1	(611)	(640)
Altas por combinaciones de negocios (*)	(1,374)	(223)	(1,875)	(35,941)	(39,413)
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	(2,342)	(2,342)
(Ganancia) / pérdida del estado de resultados	(4,314)	(18,620)	(322,431)	9,881	(335,484)
Al 31 de diciembre de, 2023	(31,511)	(199,019)	(634,894)	(185,997)	(1,051,421)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(25,083)	(85,037)	(485,763)	(176,627)	(772,510)
Diferencias por conversión	(345)	114	747	(245)	271
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	954	954
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	(389)	(95,229)	174,427	18,934	97,743
Al 31 de diciembre de, 2022	(25,817)	(180,152)	(310,589)	(156,984)	(673,542)

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que sea probable que ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar. La utilización de dichas pérdidas fiscales también puede verse restringida por la naturaleza de las ganancias, las fechas de vencimiento y/o potenciales limitaciones a su consumo anual. Para determinar el monto de los impuestos diferidos a reconocer, Tenaris consideró evidencia existente, tanto positiva como negativa, incluyendo el historial de ganancias imponibles y las proyecciones de ingresos gravables futuros preparadas por la gerencia para evaluar la probabilidad de que los activos por impuestos diferidos se realicen. La gerencia aplica un juicio significativo al evaluar la probabilidad de que futuras ganancias imponibles estén disponibles.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales a finales de 2023 incluyen USD550.3 millones reconocidos en su filial de Luxemburgo principalmente debido a cargos por desvalorización de ciertas empresas en los últimos años. Según la legislación fiscal de Luxemburgo, las pérdidas fiscales generadas antes de 2017 pueden trasladarse indefinidamente y no están sujetas a ninguna limitación de consumo anual. Las pérdidas sufridas a partir de 2017 podrán ser prorrogadas por un máximo de 17 años.

Tenaris concluyó a finales de 2023 que es probable que se generen suficientes ganancias fiscales futuras a partir de las actividades comerciales que llevará a cabo su subsidiaria de Luxemburgo, contra las cuales se podrían utilizar las pérdidas fiscales antes mencionadas antes de su vencimiento.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales también incluyen USD77.9 millones relacionados con subsidiarias estadounidenses debido principalmente al reconocimiento de depreciaciones fiscales aceleradas, así como los montos relacionados con la adquisición de IPSCO en 2020. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables en base a los planes de negocio y presupuestos.

Aproximadamente el 99% de las pérdidas fiscales reconocidas tienen una fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

Al 31 de diciembre de 2023, los activos netos por impuestos diferidos no reconocidos ascendieron a USD3,130.0 millones. Aproximadamente el 99% de las pérdidas fiscales no reconocidas tienen una fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

El análisis de recuperabilidad estimado de los activos por impuesto diferido y liquidación de pasivos por impuesto diferido, que tiene en cuenta los supuestos y estimaciones de la gerencia, es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Activos por impuestos diferidos a recuperar después de 12 meses	(655,415)	(171,717)
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	689,976	688,124

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,	
	2023	2022
Activo impositivo diferido	(789,615)	(208,870)
Pasivo impositivo diferido	631,605	269,069
	(158,010)	60,199

Los movimientos netos en las cuentas de impuesto diferido (activo) / pasivo son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	60,199	29,174
Diferencias por conversión	(89)	822
Altas por combinaciones de negocios (*)	(22,177)	-
Cargo a otros resultados integrales	(2,204)	2,673
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	(193,739)	27,530
Al cierre del ejercicio	(158,010)	60,199

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

23 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Beneficios posteriores al retiro	117,506	108,936
Otros beneficios de largo plazo	91,435	71,446
Diversos	62,327	49,760
	271,268	230,142

Al 31 de diciembre de 2023 la duración promedio ponderada de los pasivos relacionados con beneficios posteriores al retiro fue de 6 años.

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
No fondeados	112,532	103,822
Fondeados	4,974	5,114
	117,506	108,936

▪ No fondeados

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores al inicio del ejercicio	103,822	103,841
Costo del servicio corriente	6,537	6,810
Costo por intereses	11,707	7,610
Reducciones y acuerdos	(675)	(64)
Remediciones (*)	8,899	(4,228)
Diferencias de conversión	(12,687)	(5,657)
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,531	-
Beneficios pagados por el plan	(8,762)	(5,111)
Reclasificado al pasivo corriente	-	(461)
Otros	(840)	1,082
Al cierre del ejercicio	112,532	103,822

(*) En 2023, una pérdida de USD0.6 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD8.3 millones a supuestos financieros. Para 2022, una ganancia de USD0.1 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD4.1 millones a premisas financieras.

(**) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Tasa de descuento	3% - 7%	4% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 5%	2% - 3%

Al 31 de diciembre de 2023, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD5.6 millones y USD5.0 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 USD2.7 millones y USD2.9 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,	
	2023	2022
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	123,234	116,617
Valor razonable de los activos del plan	(134,052)	(126,842)
Activos (*)	(10,818)	(10,225)

(*) En 2023 y 2022, USD15.8 millones y USD15.3 millones correspondientes a planes con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente, en consecuencia, los beneficios posteriores al retiro netos fondeados expuestos como pasivos ascendieron a USD5.0 millones y USD5.1 millones, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	116,617	159,528
Diferencias de conversión	1,940	(6,635)
Costo del servicio corriente	-	154
Costo por intereses	5,715	4,293
Remediciones (*)	2,142	(30,349)
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,708	-
Beneficios pagados	(8,459)	(10,374)
Otros	571	-
Al cierre del ejercicio	123,234	116,617

(*) En 2023, una pérdida de USD0.9 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD1.3 millones a supuestos financieros. En 2022, una ganancia de USD4.8 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD25.6 millones a premisas financieras.

(**) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	(126,842)	(160,504)
Diferencias de conversión	(1,897)	6,639
Retorno sobre los activos del plan	(6,121)	(4,319)
Remediciones	(4,225)	20,987
Altas por combinaciones de negocios (*)	(3,903)	-
Contribuciones pagadas por el plan	-	(435)
Beneficios pagados por el plan	8,459	10,374
Otros	477	416
Al cierre del ejercicio	(134,052)	(126,842)

(*) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

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,	
	2023	2022
Instrumentos de Capital	18.0%	28.8%
Instrumentos de Deuda	32.5%	67.2%
Otros	49.3%	4.0%

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Tasa de descuento	5% - 5%	3% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

El rendimiento previsto de los activos del plan se determina considerando los rendimientos esperados disponibles en los activos subyacentes a la política de inversiones. El retorno esperado de los activos del plan se calcula considerando las tasas potenciales de rendimiento a largo plazo a partir de la fecha de reporte.

Al 31 de diciembre de 2023, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD11.7 millones y USD9.9 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 USD0.7 millones y USD0.8 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

Las contribuciones esperadas para el año 2024 no son materiales.

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,	
	2023	2022
Sueldos y cargas sociales a pagar	301,213	224,630
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones	86,240	-
Diversos	35,192	35,984
	422,645	260,614

24 Previsiones no corrientes

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores al inicio del ejercicio	98,126	83,556
Diferencias de conversión	4,260	357
Altas por combinaciones de negocios (*)	1,500	-
Previsión adicional	1,901	11,102
Reclasificaciones	(164)	2,229
Usos y otros movimientos	(4,170)	882
Al cierre del ejercicio	101,453	98,126

(*) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

25 Previsiones corrientes

(i) Deducidas del activo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(45,495)	(3,479)	(222,666)
Diferencias de conversión	(128)	(88)	(452)
Altas por combinaciones de negocios (*)	(899)	-	(9,179)
Previsiones (adicionales)	(3,590)	(107)	(13,581)
Usos	1,066	235	36,768
Al 31 de diciembre de, 2023	(49,046)	(3,439)	(209,110)

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(47,120)	(3,206)	(245,774)
Diferencias de conversión	(12)	68	(405)
Previsiones (adicionales) / reversas	223	(346)	(24,901)
Usos	1,414	5	48,414
Al 31 de diciembre de, 2022	(45,495)	(3,479)	(222,666)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	3,186	7,999	11,185
Diferencias de conversión	285	(208)	77
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	5,317	5,317
Previsiones adicionales / (reversiones)	30,057	6,941	36,998
Reclasificaciones	-	164	164
Usos	(13,588)	(4,194)	(17,782)
Al 31 de diciembre de, 2023	19,940	16,019	35,959

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	1,468	7,854	9,322
Diferencias de conversión	(160)	(97)	(257)
Previsiones adicionales / (reversiones)	5,315	4,189	9,504
Reclasificaciones	-	(2,229)	(2,229)
Usos	(3,437)	(1,718)	(5,155)
Al 31 de diciembre de, 2022	3,186	7,999	11,185

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

(**) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

26 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	6,480
Otros instrumentos derivados	9,801	24,325
Contratos con valores razonables positivos	9,801	30,805
Otros instrumentos derivados	(11,150)	(7,127)
Contratos con valores razonables negativos	(11,150)	(7,127)
Total	(1,349)	23,678

Contratos derivados de moneda extranjera y commodities, 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 2023 y 2022 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda	Vencimiento	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2023	2022	2023	2022
MXN	USD	2024	-	6,571	-	(67)
USD	MXN	2024	(2,125)	-	-	-
EUR	USD	2024	5,557	1,866	624	(2,786)
USD	EUR	2024 / 2025	(2,966)	20,783	7,142	23,935
USD	BRL	2024	(1,009)	(2,490)	-	-
USD	KWD	2024	(50)	(129)	(388)	-
USD	CAD	2024	(836)	404	-	-
USD	GBP	2024	(51)	(11)	-	-
USD	CNY	2024	(335)	(242)	501	-
RON	USD	2024	261	50	-	-
BRL	USD	2024	49	223	49	-
Otros		2024	(49)	13	-	3
Total			(1,554)	27,038	7,928	21,085

Derivados de materias primas	Vencimiento	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
		2023	2022	2023	2022
Houston Ship Channel Gas	2024	(231)	(814)	(231)	(814)
LME Chatarra	2024	1,376	29	1,376	(3,148)
Mineral de hierro	2024	-	12	-	(1,274)
Energía eléctrica	2024	(340)	(519)	(340)	(519)
TTF Gas	2024	-	(2,068)	-	(2,207)
PSV Gas	2024	(2,566)	-	(2,566)	-
Níquel	2024	1,966	-	1,966	-
Total		205	(3,360)	205	(7,963)

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

	Reserva en patrimonio Dic-2021	Movimientos 2022	Reserva en patrimonio Dic-2022	Movimientos 2023	Reserva en patrimonio Dic-2023
Diferencia de cambio y Commodities	1,259	11,863	13,122	(4,989)	8,133
Total Cobertura de flujos de caja	1,259	11,863	13,122	(4,989)	8,133

Tenaris estima que la mayoría de la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2023, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2024. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver sección III.D de estos Estados financieros consolidados.

27 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

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

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

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

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

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

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

En 2013, la Compañía fue notificada de una demanda presentada en Brasil por Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") y varias entidades afiliadas a CSN contra la subsidiaria brasilera de la Compañía, Confab, y tres subsidiarias de Ternium, todas las cuales componen el Grupo T/T bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Las entidades mencionadas en la demanda de CSN habían adquirido una participación en Usiminas en enero de 2012. La demanda de CSN alega que, según las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta pública de adquisición (tag-along) a todos los titulares no controladores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción igual al 80% del precio por acción pagado en dicha adquisición, o BRL 28.8, y busca una orden para obligar a los adquirentes a lanzar una oferta a ese precio más intereses. Si se ordena, la oferta debería hacerse a 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas que no pertenecen al grupo de control de Usiminas. La participación de Confab en la oferta sería del 17.9%.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN, y el 8 de febrero de 2017, el tribunal de apelaciones mantuvo la decisión del tribunal de primera instancia. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó un recurso ante el Tribunal Superior de Justicia ("SCJ") buscando la revisión de la decisión emitida por la Corte de Apelaciones. El 10 de septiembre de 2019, el SCJ declaró admisible el recurso de CSN. El 7 de marzo de 2023, el SCJ, por mayoría de votos, rechazó el recurso de CSN. CSN presentó varias presentaciones relacionadas con la decisión del SJ, incluyendo una solicitud de aclaración que cuestionaba los méritos de la decisión del SCJ. Las decisiones en el SCJ se adoptan por mayoría de votos y, a la fecha de estos estados financieros, la votación en el SCJ con respecto a la solicitud de aclaración está en curso. En una sesión del 17 de octubre de 2023, dos jueces votaron a favor de remitir el caso a la primera instancia para que se vuelva a juzgar después de la producción y evaluación de las nuevas pruebas, y dos jueces votaron, sin requerir más pruebas, a favor de conceder la solicitud de aclaración de CSN y revertir la decisión del 7 de marzo de 2023 que rechazó el recurso de CSN; debido a que el quinto miembro del SCJ se excusó de votar, se convocará a un juez de otro panel del SCJ para emitir el voto decisivo. No hay plazos específicos para que se reanude la votación o se emita la decisión del SCJ. En cualquier caso, ambas partes pueden apelar contra una decisión del SCJ.

Según los puntos de vista de los dos jueces que votaron a favor de la solicitud de CSN, Confab y los demás miembros del Grupo T/T deberían estar obligados a pagar a CSN una cantidad de indemnización igual a la diferencia entre el precio pagado por el Grupo T/T en su adquisición y el valor de mercado de las acciones de Usiminas en la firma, más ajuste monetario e intereses (a una tasa del 1% mensual) hasta la fecha de pago, más los costos legales equivalentes al 10% de la compensación pagadera a CSN, con CSN conservando la propiedad de las acciones de Usiminas. Si esa visión sin precedentes prevaleciera, y dependiendo de cómo otros tribunales calculen la indemnización, a la fecha de estos Estados financieros la posible indemnización total pagadera por Confab podría alcanzar hasta BRL900.4 millones (aproximadamente USD186.0 millones a la tasa BRL / USD a dicha fecha).

La Compañía sigue considerando que todas las afirmaciones y alegaciones de CSN son infundadas y sin méritos, como lo confirman varias opiniones de asesores legales brasileros, dos decisiones emitidas por el regulador de valores brasileros en febrero de 2012 y diciembre de 2016, y las decisiones de primera y segunda instancia y la decisión del SCJ del 7 de marzo de 2023 mencionada anteriormente. No obstante lo anterior, a la luz de los votos ya emitidos por dos miembros del SCJ sobre la solicitud de aclaración de CSN, la Compañía no puede predecir la resolución final del asunto.

- *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.

- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL100.6 millones (aproximadamente USD20.8 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL86.4 millones (aproximadamente USD17.8 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. Las partes se encuentran a la espera de que se programe el juicio de apelación. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

- *Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras*

Al enterarse de que las autoridades brasileras, italianas y suizas estaban investigando si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. ("Petrobras") y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasiler de la Compañía, Confab, el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") y al Departamento de Justicia de los EE.UU. ("DOJ") en octubre de 2016. La Compañía llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara alguna participación de la Compañía o sus directores, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras, tampoco encontró pruebas de que Confab obtuviera algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución de la SEC, la Compañía no admite ni niega los hallazgos de la SEC y pagó, el 24 de junio de 2022, USD53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD 25 millones por una sanción civil para concluir el asunto.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los mismos supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al Presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Sociedad, San Faustín. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. Los asesores legales externos de la Compañía en Italia han confirmado que ni el expediente judicial ni el pedido de la fiscalía contienen o identifican evidencia alguna de involucramiento o conocimiento de las conductas alegadas por cualquiera de los tres directores. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreseyó la causa presentada por la fiscalía contra los imputados por falta de competencia y declaró que no se debió iniciar el proceso penal. El 7 de octubre de 2022, el Ministerio Público interpuso recurso de apelación contra la decisión del juzgado de primera instancia. La primera audiencia con respecto al recurso está programada para el 22 de febrero de 2024.

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

Además, Petrobras y los fiscales brasileros presentaron demandas civiles por daños y perjuicios contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL322.2 millones (o aproximadamente USD66.6 millones). Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasiler por un plazo no especificado. Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando enérgicamente. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

- *Acciones judiciales colectivas*

Tras el anuncio de la Compañía del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados.

El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase (*class period*) del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que la Compañía tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama.

El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía y su Presidente y Director Ejecutivo. Además, el tribunal concedió las mociones para desestimar todas las reclamaciones contra San Faustín, Techint y el ex director financiero de Tenaris.

El 11 de noviembre de 2022, las partes presentaron una notificación conjunta de conciliación anunciando una conciliación en principio de todos los reclamos incluidos en la demanda, sujeta a la finalización de los acuerdos de conciliación y a la aprobación por parte del tribunal. El acuerdo de las partes establece en principio que, a cambio de la desestimación de la acción y las liberaciones habituales de los miembros de la clase y sin admisión de responsabilidad por parte de Tenaris o el Sr. Rocca, Tenaris pagará a los demandantes USD9.5 millones (incluidos los honorarios legales del abogado de los demandantes).

El 10 de abril de 2023, el tribunal otorgó la aprobación preliminar para el acuerdo colectivo. La audiencia de aprobación final del acuerdo estaba programada para el 19 de octubre de 2023, y en esa fecha, el tribunal ordenó que, antes de otorgar la aprobación final del acuerdo, los demandantes principales presentaran, a más tardar el 29 de marzo de 2024, una carta de actualización informando al tribunal sobre el estado del procesamiento de las reclamaciones.

- *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión. En julio de 2023, Confab presentó apelaciones especiales, y en septiembre de 2023, la Procuraduría General de Impuestos de Brasil (PGFN) también presentó una apelación. Las partes están esperando actualmente una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab podría apelar ante los tribunales. El monto estimado de esta reclamación es de BRL60.7 millones (aproximadamente USD12.5 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de esta reclamación.

- *Litigio por infracción de patente de EE.UU.*

Tenaris Coiled Tubes, LLC ("TCT"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando conducta difamatoria por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes de TCT. TCT presentó una contrademanda alegando que ciertos productos de Global Tubing infringían las patentes de TCT, y desde entonces, Global Tubing ha intentado invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda enmendada (que incluía a la Compañía como demandada), alegando, entre otras cosas, que TCT y la Compañía habían engañado a la oficina de patentes. El 20 de marzo de 2023, el juez falló a favor de Global Tubing, concluyendo que las patentes en cuestión no son ejecutables debido a una conducta inequitativa durante el proceso de solicitud de patente. TCT apeló este fallo, y Global Tubing apeló una decisión anterior del juez. Además, Global Tubing presentó un escrito buscando recuperar los honorarios de abogados, sin especificar la cantidad de esos honorarios. Aunque no es posible predecir el resultado final de este asunto, la Compañía cree que cualquier pérdida potencial derivada de este caso no será significativa.

- *Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping*

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de EE. UU. ("DOC") anunció el inicio de investigaciones sobre derechos antidumping de productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") de Argentina, México y Rusia, y las investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 22 de noviembre de 2021, la Comisión de Comercio Internacional ("ITC") realizó una determinación preliminar de daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Posteriormente, el DOC emitió determinaciones afirmativas preliminares y definitivas de antidumping con respecto a las importaciones de Argentina, México y Rusia, y determinaciones afirmativas definitivas de derechos compensatorios con respecto a las importaciones de Rusia y de algunos exportadores coreanos. El 27 de octubre de 2022, la ITC determinó que las importaciones bajo investigación causaron daños a la industria de OCTG de EE.UU., lo que llevó a la conclusión de la fase de investigación. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional. Como resultado de la investigación, y a menos que se anule la apelación, a Tenaris se le requiere el pago de un depósito de derechos compensatorios (a una tasa del 78.30% para las importaciones desde Argentina y del 44.93% para las importaciones desde México) hasta que las importaciones sean revisadas por el DOC para determinar si los aranceles finales son necesarios para el período específico bajo revisión. Tenaris ha estado pagando dichos depósitos desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de dichos depósitos en sus costos de producción. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso de revisión. Es posible que, a lo largo del proceso de revisión periódico, los depósitos sean devueltos a Tenaris en su totalidad o en parte, o sean incrementados.

- *Posible disputa con agente en Medio Oriente.*

De acuerdo con la práctica local en ciertos países de Medio Oriente, Tenaris Global Services S.A. ("TGSU"), una subsidiaria de la Compañía, vende materiales a un agente local, y luego el agente revende los materiales a los clientes de la región. Tenaris no es parte de los contratos entre el agente y cada cliente. En uno de estos contratos celebrado a mediados de 2021, con obligaciones pendientes de aproximadamente USD520 millones y entregas hasta 2025, el agente acordó suministrar al cliente tubos y revestimientos de diferentes tamaños producidos por Tenaris. Eventos posteriores llevaron a aumentos onerosos en los precios y retrasos en la entrega de los materiales, y después de extensas discusiones, el cliente recientemente aceptó reconocer parcialmente estos costos adicionales. Sin embargo, las negociaciones siguen en curso entre las partes con respecto a otros aspectos. Tenaris considera, basado en el asesoramiento legal, que el cliente no debería tener derecho a presentar ninguna reclamación directa contra TGSU en caso de que la disputa se intensifique.

(ii) Compromisos y garantías

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

- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD32.7 millones.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia con la primera orden de compra, lo que ocurrió en abril de 2021, originalmente con una duración de 3 años. En septiembre de 2023, las partes acordaron extender dicho periodo hasta el 31 de diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD73.7 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.

- Con cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") con PAO TMK ("TMK") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendría la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto en los Estados Unidos en el año relevante. En febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habría requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2022, y no habría un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo la AMD ni para el año del contrato que finaliza el 31 de diciembre de 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo de la AMD. Además, no se realizaron compras de productos de TMK durante 2023. Las partes están discutiendo actualmente la terminación del AMD.
- Una subsidiaria brasilera de la Compañía celebró un contrato con Usiminas y Gerdau, en el que se comprometió a comprar bobinas de acero por un monto restante de aproximadamente USD109.6 millones para utilizar en la fabricación de tubos soldados para el proyecto de campos Raia en Brasil.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos productos de aleación de cromo13, luego del cierre de NKK Tubes. Dicho contrato prevé una penalización por un monto máximo de USD30.9 millones en caso de terminación anticipada.

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito "stand-by", así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 14 (c) y (ii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD3,600 millones, al 31 de diciembre de 2023.

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

En base a las leyes de Luxemburgo, se requiere que la Compañía transfiera un mínimo del 5% de la ganancia neta de cada año financiero a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

Al 31 de diciembre de 2023, la reserva ha sido constituida en su totalidad y no son requeridas nuevas constituciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

A principios de 2021, la Compañía tomó conocimiento, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, de que las escrituras electrónicas de ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial.

Los terrenos afectados, con una superficie total de 811,284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados a una entidad privada en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscripto por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. En este momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

29 Controles cambiarios en Argentina

Entre septiembre de 2019 y el 13 de diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso restricciones significativas a las operaciones con divisas. Aunque después de que una nueva administración asumiera el cargo en Argentina en diciembre de 2023, se relajaron ciertas restricciones y se esperan otros cambios en dichas regulaciones, a la fecha de estos Estados financieros consolidados, la aplicación de las regulaciones de cambio existentes sigue siendo incierta, y el alcance y el momento de los cambios futuros permanecen desconocidos. Las principales medidas aplicables vigentes son las descritas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino ("MULC"), y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a partes relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los cinco días del cobro. Los ingresos en moneda extranjera provenientes de exportaciones de servicios deben venderse en el MULC y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles posteriores a la recaudación. A partir del 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos por exportaciones pueden venderse por pesos argentinos a través de transacciones de valores, lo que resulta en una tasa de cambio implícita más alta, como se describe más adelante. Este porcentaje ha cambiado y se espera que cambie con el tiempo.
- El acceso al MULC para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas y no relacionadas (incluidas regalías) prestados hasta el 12 de diciembre de 2023, está sujeto a la autorización del Banco Central de la República Argentina. En la actualidad, estas aprobaciones son raramente, si acaso, otorgadas. El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios que se prestaron o se acumularon a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere la aprobación del gobierno, pero el pago se pospone 30 días calendario a partir de la fecha de suministro o provisión del servicio (si el servicio fue prestado por una parte no relacionada) o 180 días calendario (si fue prestado por una parte relacionada).
- El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes está sujeto a varias restricciones en Argentina. Por ejemplo, pagos por adelantado o inmediatos no pueden ser efectuados. Adicionalmente:
 - El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes que obtuvieron despacho aduanero en o antes del 12 de diciembre de 2023 requiere la aprobación previa del Banco Central Argentino. El Banco Central de Argentina actualmente está emitiendo un nuevo bono ("BOPREAL") con un vencimiento de 4 años (es decir, con vencimiento en 2027) que solo pueden comprarse en pesos argentinos en ofertas primarias por parte de los deudores de dichas deudas de importación; dichos bonos pueden luego venderse a un precio pagadero en moneda extranjera que puede utilizarse posteriormente para pagar a los proveedores sin estos quedar sujetos al importador a ninguna restricción para realizar cualquier otra transacción cambiaria en el MULC. Todavía está en formación un mercado secundario para los BOPREAL. Además, a partir del 1 de abril de 2024 cualquier importador que haya adquirido BOPREAL en ofertas primarias, podrá realizar las operaciones con valores que se describen a continuación para obtener moneda extranjera (por un monto que no exceda la diferencia en USD entre el valor nominal de los bonos y su precio de mercado) y utilizar dichas divisas para pagar las deudas de importación antes mencionadas, sin sujetar al importador a restricción alguna para celebrar cualquier otra operación cambiaria en el MULC.
 - El acceso al MULC para pagar importaciones que hayan obtenido despacho de aduana a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental pero sí que el precio se pague en cuatro cuotas iguales pagaderas los días 30, 60, 90 y 120, contado a partir del despacho aduanero del bien importado.
- El acceso al MULC para realizar pagos de dividendos requiere la aprobación previa del Banco Central Argentino. Cuando es requerido, las aprobaciones del Banco Central argentino son rara vez, o nunca, otorgadas.

Las medidas descritas anteriormente limitan sustancialmente la capacidad de las empresas argentinas para obtener moneda extranjera y realizar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina a través del MULC a la tasa de cambio oficial.

Sin embargo, es posible acceder a moneda extranjera y realizar transferencias fuera de Argentina mediante transacciones de valores que involucran bonos o acciones con múltiples cotizaciones, lo que resulta en una tasa de cambio implícita diferente, generalmente más alta que la tasa de cambio oficial. Estas transacciones están sujetas a ciertas restricciones y límites, que cambian con el tiempo y a menudo resultan en una pérdida financiera al momento de realizar dicha transacción. Por ejemplo, en el pasado, la Comisión Nacional de Valores de Argentina impuso restricciones adicionales en tales transacciones de valores, incluida la obligación de notificar previamente al gobierno argentino cualquier transferencia propuesta de valores fuera de Argentina y una limitación en la cantidad de dichas transferencias. Las nuevas autoridades de la Comisión Nacional de Valores de Argentina han flexibilizado ciertas de estas limitaciones, aunque no está claro si eliminarán o flexibilizarán aún más las restricciones restantes.

En mayo de 2023, dos subsidiarias argentinas de la Compañía aprobaron la distribución de dividendos en especie a sus accionistas extranjeros, que se pagaron con bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses que, en el mercado argentino, tenían una valoración de aproximadamente USD356 millones. Considerando que, como resultado de las restricciones de cambio vigentes, el valor de dichos bonos en el mercado internacional a la fecha de distribución era de aproximadamente USD174.1 millones, la Compañía registró una reserva de patrimonio neto negativa (VRORI). Posteriormente, la valuación de dichos bonos en el mercado internacional aumentó. Con la enajenación de una parte de estos instrumentos, la Compañía reclasificó parcialmente dicha reserva a resultado financiero. El VRORI al 31 de diciembre de 2023 ascendió aproximadamente a USD13.1 millones.

La tasa de cambio del peso argentino con respecto al dólar estadounidense se devaluó en más del 100% tras el cambio de gobierno ha tenido un impacto significativo. La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2023 representa una exposición neta pasiva de aproximadamente USD135 millones. En caso de una devaluación adicional, nuestras subsidiarias argentinas, que poseen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor agregado de USD208.6 millones, podrían verse afectadas negativamente y también sufrirán una pérdida en el cargo diferido de impuestos debido a la depreciación del valor fiscal de sus activos fijos. En este momento, la Compañía no puede estimar todos los impactos de una nueva devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 9% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron aproximadamente al 22% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2023 se valoran al tipo de cambio oficial vigente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre persiste hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados. La Gerencia continúa monitoreando de cerca la evolución de las principales variables que afectan su negocio, identificando el impacto potencial en su situación financiera y económica, y determinando la acción apropiada en cada caso. Estos Estados Financieros Consolidados deben leerse teniendo en cuenta estas circunstancias.

30 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
(i) Variaciones en el capital de trabajo (*)			
Inventarios	186,903	(1,329,865)	(1,085,024)
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	64,000	(155,449)	(79,912)
Créditos por ventas	153,920	(1,208,278)	(356,069)
Otras deudas	28,275	57,389	4,892
Anticipos de clientes	(101,646)	151,066	44,661
Deudas comerciales	(149,024)	353,892	399,988
	182,428	(2,131,245)	(1,071,464)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	674,956	617,236	189,448
Impuestos pagados	(818,347)	(359,585)	(153,846)
	(143,391)	257,651	35,602
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados, netos	(106,612)	(34,080)	(14,371)
Intereses recibidos	147,473	68,335	24,567
Intereses pagados	(94,341)	(32,775)	(21,559)
	(53,480)	1,480	(11,363)

(*) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense.

31 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2023:

- San Faustín S.A. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y 61.10% del derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint, una sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa, quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustín, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) ("RP STAK") mantiene derechos de voto en San Faustín suficientes en número para controlar a San Faustín.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris poseían el 0.07% de las acciones en circulación de la Compañía.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías no consolidadas son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa, de acuerdo con las NIIF, pero no tiene control. Las transacciones y saldos revelados como "negocios conjuntos" son aquellos con compañías sobre las cuales Tenaris ejerce control conjunto de acuerdo con las NIIF, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son compañías no consolidadas y que no son consolidadas son expuestas como "Otras". Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
(i) Transacciones			
(a) Ventas de bienes y servicios			
Ventas de bienes a compañías asociadas	56,152	100,019	71,879
Ventas de bienes a otras sociedades relacionadas	121,679	151,884	76,467
Ventas de servicios a compañías asociadas	1,564	1,472	1,164
Ventas de servicios a negocios conjuntos	135	131	130
Ventas de servicios a otras sociedades relacionadas	109,553	109,123	49,268
	289,083	362,629	198,908
(b) Compras de bienes y servicios			
Compras de bienes a compañías asociadas	324,556	555,257	225,319
Compras de bienes a negocios conjuntos	72,741	101,620	69,610
Compras de bienes a otras sociedades relacionadas	61,366	51,040	32,453
Compras de servicios a compañías asociadas	13,349	13,759	9,763
Compras de servicios a otras sociedades relacionadas	76,751	36,767	13,806
	548,763	758,443	350,951
(c) Resultados Financieros			
Ingresos de negocios conjuntos	5,645	3,804	2,867
	5,645	3,804	2,867
(d) Dividendos			
Dividendos recibidos de compañías asociadas	69,216	64,189	78,926
Dividendos distribuidos a Techint Holdings S.à.r.l.	385,347	321,122	192,673

	Al 31 de diciembre de,	
	2023	2022
(ii) Saldos al final del período		
(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios		
Créditos con compañías asociadas	7,589	9,012
Créditos con negocios conjuntos	63,374	60,123
Créditos con otras sociedades relacionadas	62,986	78,370
Deudas con compañías asociadas	(21,012)	(113,738)
Deudas con negocios conjuntos	(28,361)	(28,490)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(11,488)	(13,283)
	73,088	(8,006)
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamiento financiero de compañías asociadas	(1,459)	(1,650)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(375)	(483)
	(1,834)	(2,133)

Además de las tablas anteriores, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen; para más detalles, consulte la nota 14 (c y d) y nota 27 (ii) de estos Estados financieros consolidados. No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

Remuneraciones de los directores y gerentes "Senior"

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, la compensación en efectivo de los directores y gerentes senior alcanzó USD47.5 millones, USD35.2 millones y USD37.7 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los directores y gerentes senior recibieron 388, 437 y 382 mil unidades por un total de USD5.6 millones, USD5.1 millones y USD3.9 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 "Beneficios a los empleados - Otros beneficios de largo plazo" de estos Estados financieros consolidados.

32 Honorarios del contador principal

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:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Honorarios de auditoría	4,386	3,966	3,804
Honorarios relacionados de auditoría	273	255	220
Honorarios por impuestos	148	-	-
Otros honorarios	14	11	5
Total	4,821	4,232	4,029

Además, las compañías de PwC Network prestaron servicios fiscales a la recientemente adquirida unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr por USD242 mil.

33 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 2023.

Sociedad	País de incorporación	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2023	2022	2021
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora y proveedora de servicios de revestimiento de tubos	100%	NA	NA
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias ^(a)	Países Bajos	Servicios de abastecimiento y comercialización	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias	EE.UU	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO. y subsidiarias ^(b)	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias ^(c)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias	Uruguay	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.àr.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A. y subsidiarias	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados.

Tenaris posee el 40% de Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., el 49% de Tubulars Finishing Nigeria Limited, el 49% de Amaja Tubular Services Limited, el 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta 2022 poseía el 98,4% de Tenaris Supply Chain S.A. y, hasta 2021 poseía el 49% de Tubular Services Angola Lda.

(a) Tenaris posee el 50% de los derechos de voto. La Compañía reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación con su participación en la operación conjunta.

(b) Saudi Steel Pipe Co. es una empresa pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Arabia Saudita (Tadāwul), Tenaris posee el 47,79% y tiene derecho a nominar la mayoría de los votos de la junta directiva, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre SSPC. Desde mayo de 2023, Saudi Steel Pipe Co. posee el 57,3% de Global Pipe Company, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre GPC.

(c) Hasta su liquidación en abril de 2023, Siderca poseía el 51% de NKKTubes.

34 Combinaciones de negocios

La aplicación del método de adquisición requiere ciertas estimaciones y suposiciones, principalmente en relación con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles adquiridos, la propiedad, las instalaciones y el equipo, así como las obligaciones asumidas a la fecha de adquisición. Esto incluye el momento y los montos de las proyecciones de flujo de efectivo, las tasas de crecimiento de los ingresos, las tasas de pérdida de clientes y la tasa de descuento. Los valores razonables determinados a la fecha de adquisición se basan en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valoración.

Las asignaciones preliminares del precio de compra se llevaron a cabo con la asistencia de expertos externos. Siguiendo las normas NIIF 3, la empresa continuará revisando las asignaciones y realizará los ajustes necesarios durante los doce meses posteriores a cada una de las fechas de adquisición.

Cuando corresponda, Tenaris reconoce la participación no controlante en la proporción correspondiente a los activos netos identificables del adquirido.

Adquisición de Global Pipe Company

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió el 22.3% de las acciones de GPC de Erndtebruecker Eisenwerk (EEW), una empresa alemana que poseía un 35% de interés en GPC, por un precio de compra de USD6.3 millones, pagados en efectivo. SSPC ya poseía un 35% de interés en GPC, y como resultado de esta transacción, SSPC actualmente tiene un 57.3% de interés en GPC.

La empresa consolida los saldos y resultados de operaciones de GPC a partir del 17 de mayo de 2023. El negocio adquirido, contribuyó con ingresos de USD144.2 millones, con una contribución menor a los resultados de Tenaris para el período que comienza el 17 de mayo de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023, y fueron asignados al segmento de Tubos. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar, no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (17 de mayo de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	173
Capital de trabajo	34
Efectivo y equivalentes de efectivo	2
Deudas bancarias y financieras	(123)
Otros activos y deudas, netos	(6)
Activos netos adquiridos	80

Tenaris contabilizó esta transacción como una adquisición por etapas, en la que la participación previa en GPC, que ascendía a USD23.5 millones, se midió nuevamente al valor razonable en esa fecha. Como resultado, Tenaris registró una ganancia de aproximadamente USD4.5 millones, resultado de la diferencia entre el valor en libros de sus inversiones iniciales en GPC y el valor razonable, que se incluyó en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado. La participación no controlante en GPC ascendió a USD34.1 millones.

El valor razonable de los activos netos y pasivos adquiridos que se muestra arriba ascendió aproximadamente a USD80 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció una ganancia adicional de aproximadamente USD11.5 millones, también incluida en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado.

Los costos relacionados con la adquisición para el año que finalizó en 2022 no fueron significativos y para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2023, ascendieron a USD0.3 millones y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

SSPC y los otros propietarios de GPC han emitido garantías corporativas para asegurar el pago de los acuerdos de préstamo celebrados por GPC con el Fondo de Desarrollo de Inversiones de Arabia Saudita, el Banco Británico Saudita, el Banco Comercial Nacional y el Banque Saudi Fransi para financiar las inversiones en capital y el capital de trabajo de GPC.

Como resultado de esta adquisición, SSPC asumió una parte de las garantías corporativas de EEW. Al 31 de diciembre de 2023, la exposición agregada de SSPC a la deuda financiera de GPC ascendió a USD72 millones.

Adquisición de Activos de Revestimiento anticorrosión en Italia.

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 1 de julio de 2023, una subsidiaria italiana de la Compañía completó la adquisición previamente anunciada de todos los activos y derechos relacionados, obligaciones, pasivos y contratos de la división de revestimiento anticorrosión de Isoplus Mediterranean S.r.l. por USD9.0 millones (aproximadamente USD9.8 millones) pagados en efectivo.

Isoplus se estableció en 2009 en Villamarzana, Italia. Opera en un área de aproximadamente 65,000 metros cuadrados (cubiertos y descubiertos) con líneas de producción de preaislamiento de tuberías (calefacción urbana) y revestimiento anticorrosión (petróleo y gas).

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operaciones de la división de revestimiento anticorrosión de Isoplus a partir del 1 de julio de 2023. Los ingresos del negocio adquirido, asignados al segmento de Tubos, no fueron significativos, con una contribución menor a los resultados de la Compañía para el período que comienza el 1 de julio de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (1 de julio de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	11
Capital de trabajo	2
Activos netos adquiridos	13

El valor razonable de los activos netos y pasivos adquiridos que se muestra arriba ascendió aproximadamente a USD13 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció una ganancia adicional de aproximadamente USD3.2 millones, también incluida en Otros Ingresos y Gastos en el Estado de Resultados Consolidado.

Los costos relacionados con la adquisición para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2023 no fueron significativos y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

Adquisición de planta de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC:

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 6 de septiembre de 2023, una subsidiaria estadounidense de la Compañía adquirió todos los activos y derechos, deberes, responsabilidades y contratos relacionados de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC en Houston, Texas. El precio de adquisición final ascendió a USD90.5 millones en efectivo.

La planta, ubicada en el lado noreste de Houston, agrega líneas de tratamiento térmico y terminado, complementando aún más las operaciones existentes de Tenaris y aumentando su capacidad para atender al mercado nacional.

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operación del negocio adquirido a partir del 6 de septiembre de 2023. Los ingresos del negocio adquirido, asignados al segmento de Tubos, no fueron materiales, con una contribución menor a los resultados de la Compañía para el período que comienza el 6 de septiembre de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (6 de septiembre de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	85
Capital de trabajo	(1)
Otros activos y deudas, netos	2
Activos netos adquiridos	85

Adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr:

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 30 de noviembre de 2023, Tenaris completó la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Matr por USD182.6 millones pagados en efectivo. Bajo el acuerdo de compra, el precio de adquisición se pagó en base a una declaración de cierre estimada; el precio final está sujeto a un ajuste basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros elementos a la fecha de cierre, que actualmente están siendo evaluados por la gerencia y posteriormente se revisarán con el vendedor.

El negocio adquirido incluye nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, y varias plantas móviles de hormigón. El negocio también incluye instalaciones de I&D de clase mundial en Toronto y Noruega y una amplia cartera de productos y propiedad intelectual.

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operación del negocio adquirido a partir del 30 de noviembre de 2023. El negocio adquirido contribuyó con ingresos de USD77.0 millones principalmente relacionados con proyectos puntuales, con una contribución menor a los resultados de Tenaris para el período que comenzó el 30 de noviembre de 2023 y finalizó el 31 de diciembre de 2023, y fueron asignados al segmento Otros. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (30 de noviembre de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	126
Activos intangibles	29
Capital de trabajo	(13)
Efectivo y equivalentes de efectivo	21
Provisiones	(7)
Otros activos y deudas, netos	13
Activos netos adquiridos	169

El valor razonable de los activos y pasivos netos adquiridos que se muestran arriba ascendió aproximadamente a USD169.0 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció un valor llave por aproximadamente USD13.6 millones. El valor llave es deducible a efectos fiscales. Las asignaciones del precio de compra se finalizarán una vez que se obtenga toda la información, pero sin exceder de un año desde la fecha de adquisición.

Los costos relacionados con la adquisición para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron a USD1.1 millones y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

35 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por parte del gobierno venezolano de las participaciones de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”), Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), la Compañía y su subsidiaria de propiedad absoluta Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”) iniciaron procedimientos de arbitraje contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C. en relación con estas nacionalizaciones y obtuvieron laudos favorables, los cuales son definitivos e inapelables.

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta y concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD173 millones (incluyendo USD0.2 millones de honorarios legales), pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y ejecutar el laudo en los Estados Unidos. El 17 de julio de 2020, la corte dictó sentencia reconociendo el laudo Matesi. La sentencia ordena a Venezuela a pagarle a Tenaris y a Talta un monto de USD256.4 millones, incluyendo lo principal y los intereses posteriores a la adjudicación hasta la fecha de la sentencia, y establece que los intereses posteriores a la sentencia se acumulen sobre esta suma a la tasa federal de los EE.UU.

Tavsya y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta y otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a pagar un monto adicional de USD76 millones en intereses previos al laudo y reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo en los Estados Unidos. El 29 de marzo de 2021, el tribunal accedió a la solicitud de Tenaris y Talta de reconocer el laudo de Tavsa y el 24 de agosto de 2021, el tribunal dictó sentencia a favor de Tenaris y Talta y en contra de Venezuela por un monto de USD276.9 millones, con intereses posteriores al fallo que se acumulan a partir de la fecha del fallo a la tasa de interés federal legal posterior al fallo. El 5 de noviembre de 2021, el tribunal, en respuesta a una moción de Tenaris y Talta, modificó el monto de la sentencia a USD280.7 millones, con intereses posteriores a la sentencia que continuaron acumulándose a partir del 24 de agosto de 2021, a la tasa de interés federal legal posterior a la sentencia.

Venta de los créditos y derechos

El 25 de enero de 2023, Tenaris y Talta celebraron un acuerdo de compra sobre estos créditos con un tercero en virtud del cual Tenaris y Talta acordaron vender todos sus derechos, títulos e intereses en las reclamaciones, adjudicaciones y sentencias antes mencionadas, incluidos todos los intereses del laudo o posteriores al fallo acumulados en los laudos y sentencias, por un precio de compra de USD81 millones, más un pago a la firma no reembolsable de USD1 millón como reembolso de gastos.

Después de que la Oficina de Control de Activos Extranjeros de EE. UU. aprobó la transferencia de los laudos y sentencias al comprador, la transferencia se consumó el 7 de septiembre de 2023. Como resultado, la Compañía cobró USD82 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. La Compañía no mantiene ningún interés residual en estos laudos y sentencias. El resultado neto derivado de esta operación ascendió a USD33.3 millones.

36 Terminación de la empresa conjunta NKKTubes

NKKTubes, una compañía propiedad 51% de Tenaris y 49% de JFE Holdings Inc. ("JFE"), solía operar una planta de fabricación de tubos sin costura en Japón, ubicada en el complejo siderúrgico Keihin propiedad de JFE. El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de cesar permanentemente a partir del año fiscal de JFE que finaliza en marzo de 2024, las operaciones de sus instalaciones de fabricación de acero ubicadas en el complejo Keihin. El 2 de noviembre de 2021, Tenaris y JFE acordaron poner fin amistosamente a su negocio conjunto y liquidar NKKTubes. El 2 de noviembre de 2022, Tenaris y JFE celebraron un acuerdo de conclusión definitivo. NKKTubes fue liquidada el 28 de abril de 2023.

37 Programa de Recompra de Acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones (que, al precio de cierre del 1 de noviembre de 2023 en la Bolsa de Milán, representaría aproximadamente USD75.4 millones de acciones, o el 6,4% de las acciones en circulación), a ejecutarse dentro de un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa.

El programa de recompra se lleva a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, la cual podrá renovarse o ampliarse, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía. Las recompras pueden cesar, pausarse y continuar en cualquier momento, sujeto al cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

El programa se divide en tramos. A efectos de llevar a cabo el primer tramo del programa de recompra, Tenaris celebró un acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria que toma decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de Tenaris independientemente de Tenaris y sin influencia de ésta, y debe actuar de conformidad con las leyes, normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión. Según el acuerdo de recompra, las compras de acciones pueden continuar durante cualquier período de prohibición.

Durante 2023, la Compañía compró 12,648,091 acciones, por un valor de USD213.7 millones. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el primer tramo del programa de recompra que ascendía a USD86.2 millones. El 12 de enero de 2024 se completó el primer tramo del programa de recompra de acciones.

Más información sobre las transacciones de recompra está disponible en el sitio web corporativo de Tenaris en la Sección del Programa de Recompra de Acciones.

38 Cambio climático

Tenaris evalúa cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio y en los riesgos para sus mercados y sus activos tangibles e intangibles, y adapta su estrategia comercial en consecuencia.

En febrero de 2021, Tenaris estableció una meta a mediano plazo para reducir su tasa de intensidad de emisiones de carbono en un 30% para 2030, en comparación con una línea de base de 2018, considerando las emisiones de alcance 1 y 2 más las emisiones de alcance 3 relacionadas con las materias primas y el acero comprado a terceros. Tenaris fomenta el uso de prácticas sustentables entre sus proveedores y, en marzo de 2023, adoptó una Política de Abastecimiento Sostenible para potenciar sus esfuerzos en esta área. La nueva Política de Abastecimiento Sostenible ayudará a Tenaris a comprender mejor los niveles reales de emisiones de sus proveedores e identificar mayores oportunidades de mejora. La Compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la mezcla metálica y realizando inversiones para aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables en sus necesidades energéticas.

En particular, una gran proporción de estas inversiones se están dirigiendo a la instalación de capacidad de energía renovable para su uso en las operaciones de la Compañía. En octubre de 2023, luego de una inversión de aproximadamente USD200 millones, Tenaris puso en operación un parque eólico en Argentina, que suministra 103.2 MW de potencia, o cerca del 50% de sus necesidades totales de energía eléctrica, a través de la red interconectada, a sus instalaciones industriales en Campana. El parque eólico reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en la instalación en 152,000 toneladas por año en comparación con 2018. En noviembre de 2023, el Directorio de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina a un costo de aproximadamente USD214 millones, que abastecerá un 30% adicional de las necesidades energéticas actuales de sus instalaciones en Campana, y reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en otras 102,500 toneladas por año. El objetivo a mediano plazo forma parte de un objetivo más amplio de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. Al mismo tiempo, la Compañía está aumentando sus ventas para aplicaciones de energía con bajas emisiones de carbono, como hidrógeno y geotermia, y la captura y almacenamiento de carbono. Estas ventas actualmente representan una proporción relativamente pequeña de las ventas totales, pero se espera que crezcan en los próximos años.

En su evaluación, Tenaris también considera que los países en los que opera y sus clientes también, están estableciendo sus propias estrategias y objetivos de descarbonización, y que algunos clientes están solicitando información específica a sus proveedores, incluida Tenaris, sobre las emisiones de carbono y las prácticas Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ESG") en su cadena de suministro, y que podrían ajustar sus prácticas de suministro a la luz de esa información.

Las evaluaciones de valor recuperable realizadas por la Compañía a efectos de la preparación de estos Estados financieros consolidados reflejan la visión de la gerencia sobre la transición energética y el cambio climático, y su potencial impacto a mediano y largo plazo en las operaciones y ventas de Tenaris. Además, la Compañía monitorea cuidadosamente los escenarios prospectivos a mediano y largo plazo publicados por los principales expertos de la industria sobre cómo la transición energética podría afectar la demanda global de energía, petróleo y gas, y cómo esto podría afectar la demanda global de productos tubulares y sus ventas. Además, las estimaciones y suposiciones utilizadas en las pruebas de desvalorización de la Compañía sobre los activos de larga duración y valor llave, la vida útil de los activos, los gastos de capital e investigación y desarrollo, la valuación de inventarios, la recuperación de activos y provisiones por impuestos diferidos y los pasivos contingentes, se basan en la información disponible, y las regulaciones gubernamentales vigentes sobre transición energética y asuntos relacionados con el clima, así como sobre los actuales planes de inversión a corto plazo de Tenaris. A la fecha de los presentes Estados financieros consolidados, la Compañía no cree que los asuntos relacionados con el clima deban generar ajustes significativos a las conclusiones de sus pruebas de desvalorización o la valuación de las áreas antes mencionadas.

39 Hechos posteriores al período reportado

Propuesta de dividendo anual y Segundo Tramo del Programa de Recompra de Acciones

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2024, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 30 de abril de 2024, el pago de un dividendo anual de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS), o aproximadamente USD700 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS), o aproximadamente USD235 millones pagado el 22 de noviembre de 2023. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.40 por acción (USD0.80 por ADS), o aproximadamente USD465 millones serán pagados el 22 de mayo de 2024 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 20 de mayo de 2024. Estos Estados financieros consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Se espera que el segundo tramo de USD300 millones del programa de recompra de acciones de USD1,200 millones previamente anunciado por la Compañía comience el lunes 26 de febrero de 2024.

Alicia Mórdolo
Chief Financial Officer