

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011**

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2013	2012	2011
<b>Operaciones continuas</b>				<b>Revised</b>
Ingresos por ventas netos	1	10,596,781	10,834,030	9,972,478
Costo de ventas	2	(6,456,786)	(6,637,293)	(6,273,407)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>4,139,995</b>	<b>4,196,737</b>	<b>3,699,071</b>
Gastos de comercialización y administración	3	(1,941,213)	(1,883,789)	(1,859,240)
Otros ingresos operativos	5	14,305	71,380	11,541
Otros egresos operativos	5	(28,257)	(27,721)	(6,491)
<b>Resultado operativo</b>		<b>2,184,830</b>	<b>2,356,607</b>	<b>1,844,881</b>
Intereses ganados	6	33,094	33,459	30,840
Intereses perdidos	6	(70,450)	(55,507)	(52,407)
Otros resultados financieros	6	8,677	(28,056)	11,268
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>2,156,151</b>	<b>2,306,503</b>	<b>1,834,582</b>
Ganancia (Pérdida) de inversiones en compañías asociadas	7	46,098	(63,206)	61,992
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>2,202,249</b>	<b>2,243,297</b>	<b>1,896,574</b>
Impuesto a las ganancias	8	(627,877)	(541,558)	(475,370)
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>1,574,372</b>	<b>1,701,739</b>	<b>1,421,204</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía		1,551,394	1,699,375	1,331,640
Participación no controlante		22,978	2,364	89,564
		<b>1,574,372</b>	<b>1,701,739</b>	<b>1,421,204</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:</b>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		1.31	1.44	1.13
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		2.63	2.88	2.26

(\*) Cada ADS es igual a dos acciones

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>1,574,372</b>	<b>1,701,739</b>	<b>1,421,204</b>
<b>Items que no pueden ser reclasificados en resultados:</b>			
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	13,449	(9,728)	(19,781)
	<b>13,449</b>	<b>(9,728)</b>	<b>(19,781)</b>
<b>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>			
Efecto de conversión monetaria	(1,941)	(4,547)	(325,792)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	2,941	5,631	983
Participación en otros resultados integrales de asociadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(87,666)	(108,480)	(42,684)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	2,682	951	(155)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	478	(618)	(2,231)
	<b>(83,506)</b>	<b>(107,063)</b>	<b>(369,879)</b>
<b>Otras pérdidas integrales del ejercicio netos de impuesto</b>	<b>(70,057)</b>	<b>(116,791)</b>	<b>(389,660)</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>1,504,315</b>	<b>1,584,948</b>	<b>1,031,544</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía	1,480,572	1,588,447	991,616
Participación no controlante	23,743	(3,499)	39,928
	<b>1,504,315</b>	<b>1,584,948</b>	<b>1,031,544</b>

(\*) Relacionados con cobertura de flujos de caja.

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

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	
				<u>Revisado</u>	
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	10	4,673,767		4,434,970	
Activos intangibles, netos	11	3,067,236		3,199,916	
Inversiones en compañías asociadas	12	912,758		977,011	
Otras inversiones	13	2,498		2,603	
Activo por impuesto diferido	21	197,159		215,867	
Otros créditos	14	152,080	9,005,498	142,060	8,972,427
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios	15	2,702,647		2,985,805	
Otros créditos y anticipos	16	220,224		260,532	
Créditos fiscales	17	156,191		175,562	
Créditos por ventas	18	1,982,979		2,070,778	
Activos disponibles para la venta	31	21,572		21,572	
Otras inversiones	19	1,227,330		644,409	
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	614,529	6,925,472	828,458	6,987,116
<b>Total del Activo</b>			<b>15,930,970</b>		<b>15,959,543</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			12,290,420		11,328,031
Participación no controlante			179,446		171,561
<b>Total del Patrimonio</b>			<b>12,469,866</b>		<b>11,499,592</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	20	246,218		532,407	
Pasivo por impuesto diferido	21	751,105		728,541	
Otras deudas	22 (i)	277,257		302,444	
Previsiones	23 (ii)	66,795	1,341,375	67,185	1,630,577
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	20	684,717		1,211,785	
Deudas fiscales	17	266,760		254,603	
Otras deudas	22 (ii)	250,997		318,828	
Previsiones	24 (ii)	25,715		26,958	
Anticipos de clientes		56,911		134,010	
Deudas comerciales		834,629	2,119,729	883,190	2,829,374
<b>Total del Pasivo</b>			<b>3,461,104</b>		<b>4,459,951</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>			<b>15,930,970</b>		<b>15,959,543</b>

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 26.

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

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012, revisado (*)</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(316,831)</b>	<b>(314,297)</b>	<b>10,050,835</b>	<b>11,328,031</b>	<b>171,561</b>	<b>11,499,592</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	1,551,394	<b>1,551,394</b>	22,978	<b>1,574,372</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(2,247)	-	-	(2,247)	306	<b>(1,941)</b>
Remediones de obligaciones post empleo, neta de impuestos	-	-	-	-	13,449	-	<b>13,449</b>	-	<b>13,449</b>
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	2,960	-	<b>2,960</b>	459	<b>3,419</b>
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(87,666)	2,682	-	<b>(84,984)</b>	-	<b>(84,984)</b>
<b>Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(89,913)</b>	<b>19,091</b>	-	<b>(70,822)</b>	<b>765</b>	<b>(70,057)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(89,913)</b>	<b>19,091</b>	<b>1,551,394</b>	<b>1,480,572</b>	<b>23,743</b>	<b>1,504,315</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	<b>(10,552)</b>	2,784	<b>(7,768)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	<b>(507,631)</b>	(18,642)	<b>(526,273)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(406,744)</b>	<b>(305,758)</b>	<b>11,094,598</b>	<b>12,290,420</b>	<b>179,446</b>	<b>12,469,866</b>

(\*) Ver sección II.A. por cambios en la exposición por adopción de la NIC19R

(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 2013, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 26.

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

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011, revisado (*)</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(210,772)</b>	<b>(40,911)</b>	<b>8,800,064</b>	<b>10,456,705</b>	<b>666,031</b>	<b>11,122,736</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	1,699,375	1,699,375	2,364	1,701,739
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	2,421	-	-	2,421	(6,968)	(4,547)
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(9,664)	-	(9,664)	(64)	(9,728)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	3,925	-	3,925	1,088	5,013
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(108,480)	870	-	(107,610)	81	(107,529)
<b>Otras pérdidas integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(106,059)</b>	<b>(4,869)</b>	-	<b>(110,928)</b>	<b>(5,863)</b>	<b>(116,791)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(106,059)</b>	<b>(4,869)</b>	<b>1,699,375</b>	<b>1,588,447</b>	<b>(3,499)</b>	<b>1,584,948</b>
Adquisición e incremento de participación no controlante (**)	-	-	-	-	(268,517)	-	(268,517)	(490,066)	(758,583)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(448,604)	(448,604)	(905)	(449,509)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(316,831)</b>	<b>(314,297)</b>	<b>10,050,835</b>	<b>11,328,031</b>	<b>171,561</b>	<b>11,499,592</b>

  

	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	Resultados Acumulados			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>108,419</b>	<b>15,809</b>	<b>7,869,807</b>	<b>9,902,359</b>	<b>648,221</b>	<b>10,550,580</b>
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(30,618)	-	(30,618)	-	(30,618)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010, revisado</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>108,419</b>	<b>(14,809)</b>	<b>7,869,807</b>	<b>9,871,741</b>	<b>648,221</b>	<b>10,519,962</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	1,331,640	1,331,640	89,564	1,421,204
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(276,507)	-	-	(276,507)	(49,285)	(325,792)
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(19,096)	-	(19,096)	(685)	(19,781)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,582)	-	(1,582)	334	(1,248)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(42,684)	(155)	-	(42,839)	-	(42,839)
<b>Otras pérdidas integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(319,191)</b>	<b>(20,833)</b>	-	<b>(340,024)</b>	<b>(49,636)</b>	<b>(389,660)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(319,191)</b>	<b>(20,833)</b>	<b>1,331,640</b>	<b>991,616</b>	<b>39,928</b>	<b>1,031,544</b>
Adquisición e incremento de participación no controlante	-	-	-	-	(1,930)	-	(1,930)	577	(1,353)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	-	-	-	-	(3,339)	-	(3,339)	-	(3,339)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(401,383)	(401,383)	(22,695)	(424,078)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(210,772)</b>	<b>(40,911)</b>	<b>8,800,064</b>	<b>10,456,705</b>	<b>666,031</b>	<b>11,122,736</b>

(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 2012 y 2011, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(\*) Ver sección II.A. por cambios en la exposición por adopción de la NIC19

(\*\*) Ver Nota 27

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2013	2012	2011
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>				
Ganancia del ejercicio		1,574,372	1,701,739	1,421,204
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	610,054	567,654	554,345
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28(ii)	125,416	(160,951)	120,904
(Ganancia) pérdida de inversiones en compañías asociadas	7	(46,098)	63,206	(61,992)
Intereses devengados netos de pagos	28(iii)	(29,723)	(25,305)	(24,880)
Variaciones en provisiones		(1,800)	(12,437)	(2,443)
Variaciones en el capital de trabajo	28(i)	188,780	(303,012)	(649,640)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(65,883)	29,519	(74,194)
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>		<b>2,355,118</b>	<b>1,860,413</b>	<b>1,283,304</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Inversiones de capital	10 & 11	(753,498)	(789,731)	(862,658)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	27	-	(510,825)	(9,418)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		33,186	8,012	6,431
Aumento por disposición de compañías asociadas	12	-	3,140	-
Dividendos recibidos de compañías asociadas	12	16,334	18,708	17,229
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(582,921)	(213,633)	245,448
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(1,286,899)</b>	<b>(1,484,329)</b>	<b>(602,968)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados	9	(507,631)	(448,604)	(401,383)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(18,642)	(905)	(22,695)
Adquisiciones de participación no controlante	27	(7,768)	(758,583)	(16,606)
Tomas de deudas bancarias y financieras(*)		2,460,409	2,054,090	726,189
Pagos de deudas bancarias y financieras(*)		(3,143,241)	(1,271,537)	(953,413)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación</b>		<b>(1,216,873)</b>	<b>(425,539)</b>	<b>(667,908)</b>
<b>(Disminución) / Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(148,654)</b>	<b>(49,455)</b>	<b>12,428</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del ejercicio		772,656	815,032	820,165
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(25,857)	7,079	(17,561)
(Disminución) / Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(148,654)	(49,455)	12,428
<b>Al 31 de diciembre de,</b>	<b>28(iv)</b>	<b>598,145</b>	<b>772,656</b>	<b>815,032</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	19	614,529	828,458	823,743
Descubiertos bancarios	20	(16,384)	(55,802)	(8,711)
		<b>598,145</b>	<b>772,656</b>	<b>815,032</b>

(\*) En 2013, los montos incluyen aproximadamente USD2,160 millones relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo, llevados a cabo durante el año.

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

**INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

<b>I. INFORMACION GENERAL</b>	<b>IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS</b>
II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)	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 Otros resultados operativos
E Propiedades, planta y equipo	6 Resultados Financieros
F Activos intangibles	7 Resultado de inversiones en compañías asociadas
G Desvalorizaciones de activos no financieros	8 Impuesto a las ganancias
H Otras inversiones	9 Distribución de dividendos
I Inventarios	10 Propiedades, planta y equipo, neto
J Créditos por ventas y otros créditos	11 Activos intangibles, netos
K Efectivo y equivalentes de efectivo	12 Inversiones en compañías asociadas
L Patrimonio Neto	13 Otras inversiones - no corrientes
M Deudas bancarias y financieras	14 Otros créditos - no corrientes
N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido	15 Inventarios
O Deudas sociales	16 Otros créditos y anticipos
P Previsiones	17 Créditos y deudas fiscales corrientes
Q Deudas Comerciales	18 Créditos por ventas
R Reconocimiento de ingresos	19 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo
S Costo de ventas y gastos de ventas	20 Deudas bancarias y financieras
T Ganancia por acción	21 Impuesto a las ganancias diferido
U Instrumentos financieros	22 Otras deudas
	23 Previsiones no corrientes
	24 Previsiones corrientes
	25 Instrumentos financieros derivados
	26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
<b>III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO</b>	27 Combinaciones de negocios, otras adquisiciones e inversiones
A Factores de riesgo financiero	28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
B Instrumentos financieros por categoría	29 Operaciones con sociedades relacionadas
C Valor razonable por jerarquía	30 Principales subsidiarias
D Estimación del valor razonable	31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
	32 Honorarios pagados por la Compañía a los principales contadores
E Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	33 Hecho posterior

## I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (Société Anonyme) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 20 de febrero de 2014.

## II. POLITICAS CONTABLES

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

### A Bases de presentación

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

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

Como se describe debajo, desde el 1 de enero de 2013, la Compañía adoptó la NIC 19 (revisada en 2011). El efecto de estos cambios en el reconocimiento y medición de las obligaciones de planes de pensión y otras obligaciones post-empleo fue de USD60.7 millones (USD77.0 millones en otras deudas de largo plazo netas de un activo por impuesto diferido de USD22.3 millones y USD6.0 millones relacionados a la adopción de la IAS 19 en compañías asociadas) y USD50.2 millones (USD63.6 millones en otras deudas de largo plazo netas de un ingreso por impuesto diferido de USD18.6 millones y USD5.2 millones relacionados a la adopción de la IAS 19 en compañías asociadas) para 2012 y 2011, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, el efecto de estos cambios fue una disminución en el monto del patrimonio neto total de USD30.6 millones (USD36.1 millones en otros pasivos a largo plazo netos de impuesto diferido de USD10.9 millones y USD5.4 millones en relación con la adopción de la NIC 19 en compañías asociadas).

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

#### (1) *Nuevas normas y modificaciones efectivas en el 2013 relevantes para Tenaris*

##### *NIC 1, “Presentación de los estados financieros”*

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”. Esta modificación requiere a las entidades separar los ítems presentados en “Otros resultados integrales” en dos grupos, basados en si van o no van a ser reciclados en el resultado neto en el futuro. Ver impacto de la aplicación en el *Estado de Resultado Integral Consolidado*.



## **A Bases de presentación (Cont.)**

### *(1) Nuevas normas y modificaciones efectivas en el 2013 relevantes para Tenaris (Cont.)*

#### *NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”*

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, la cual realiza cambios significativos en el reconocimiento y medición de los gastos de planes de pensión de beneficios definidos y beneficios de terminación y en las exposiciones para todos los planes de pensión. La NIC 19 (revisada en 2011) fue aplicada retrospectivamente, como se indica en las cláusulas de transición de dicha NIIF. Estos cambios están relacionados con el reconocimiento en otros resultados integrales del período en el que surgen, las ganancias y pérdidas actuariales originadas por ajustes basados en la experiencia pasada y cambios en las premisas actuariales. Los costos de servicios pasados son reconocidos directamente en el estado de resultados.

#### *NIIF 10, “Estados contables consolidados”, NIIF 11, “Acuerdos conjuntos” y NIIF 12, “Presentación de intereses en otras sociedades”*

La aplicación de estos estándares no afectó materialmente la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones. Hasta el 31 de diciembre de 2012, la inversión de Tenaris en Exiros BV (“Exiros”) fue presentada como una inversión en compañías asociadas. Comenzando el 1 de enero de 2013, y en conexión con una enmienda en el acuerdo de accionistas, la Compañía aplicó las disposiciones de la NIIF 11 y comenzó a reconocer los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta.

#### *NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”*

En mayo 2011, el CNIC emitió la NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”. La NIIF 13 explica cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin mejorar las mediciones de valor razonable. Ver sección III.C y D.

## **B Bases de consolidación**

### *(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes*

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales Tenaris tiene el control. Tenaris controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar a los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

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

Transacciones con participaciones no controlantes que no resultan en la pérdida de control son registradas como transacciones con accionistas de la Compañía. En compras a 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 patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por ventas a participaciones no controlantes también son registradas en la patrimonio neto.

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

## **B Bases de consolidación (Cont.)**

### (2) Asociadas

Asociadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los votos. Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo. La inversión en asociadas de la Compañía incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

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

La participación de la Compañía en los resultados de las asociadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como *Ganancia de inversiones en compañías asociadas*. Los cambios en las reservas de las compañías asociadas son reconocidos en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado en *Otras Reservas* al porcentaje de participación.

Al 31 de diciembre de 2013, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, “Inversiones en Asociadas”) sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

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

La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustin S.A. (anteriormente San Faustin N.V.), Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor era USD22.6 millones menor que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium. Ternium lanzó una oferta pública inicial (“OPI”) de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus ADS en la Bolsa de Nueva York.

Al 31 de diciembre de 2013, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. (“Confab”) 5.0% de las acciones con derecho a voto y 2.5% del capital total de Usiminas. Para conocer los factores y circunstancias que evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas y que por ello registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28, “Inversiones en Asociadas”). Ver Nota 27

Tenaris revisa las inversiones en compañías asociadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros.

La inversión en Ternium se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium.

La inversión en Usiminas se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, incluyendo el valor llave y activos intangibles identificados. Al 31 de diciembre de 2013, no se registró cargo por desvalorización. Al 31 de diciembre de 2012, un cargo por desvalorización fue reconocido en la inversión de Tenaris en Usiminas. Ver Nota 27.

## **C Información por segmentos**

La Compañía se encuentra organizada en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

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

Otros incluye toda otra actividad de negocio y segmentos operativos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para conducción eléctrica, equipamiento industrial, tubos “coiled” y materias primas que excedan los requerimientos internos.

El “Chief Operating Decision Maker” (“CEO”) de Tenaris, mantiene reuniones mensuales con los gerentes “Senior”, en las que se revisa la performance operativa y financiera, incluyendo información financiera que difiere de las NIIF principalmente como sigue:

- § El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación.
- § El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo NIIF se calcula a costo histórico.
- § Las ventas de energía y de excedente de materias primas, son considerados como un menor costo de ventas, mientras que bajo NIIF son consideradas como ingresos por ventas.
- § Otras diferencias temporales y diferencias no significativas.

Tenaris agrupa su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Lejano Oriente y Oceanía. Para propósitos de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

## **D Conversión de estados contables**

### *(1) Moneda funcional y de presentación*

La NIC 21(revisada) 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.

Desde el 1 de enero de 2012, la Compañía cambió la moneda funcional de sus subsidiarias mexicanas, canadienses y japonesa, de su respectiva moneda local al dólar estadounidense.

**D Conversión de estados contables (Cont.)**

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

Excepto para sus subsidiarias brasileras e italianas, cuyas monedas funcionales son sus monedas locales, Tenaris determinó que la moneda funcional de sus otras subsidiarias es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

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

*(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional*

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de la transacción o valuación cuando los ítems son 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 por calificar como operaciones de cobertura de flujos de caja o inversiones calificables. Las diferencias de conversión de los activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones al valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados como parte de ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable mientras que las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones clasificadas como disponibles para la venta, son incluidas en "la reserva para activos disponibles para la venta" en patrimonio. Tenaris no ha tenido ninguno de dichos activos o pasivos en ninguno de los períodos presentados.

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

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

## **E Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

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

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

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 ("*Propiedad, planta y equipo*"), no afectó significativamente la depreciación del 2013.

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

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

## **F Activos intangibles**

### *(1) Valor llave*

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

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una subsidiaria o grupo de subsidiarias, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

## **F Activos intangibles (Cont.)**

### *(2) Proyectos de sistemas de información*

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si poseen un beneficio económico probable que supere un año.

Los desarrollos de software de computación registrados como activos se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles, 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.

### *(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías*

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 10 años.

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 2013 y 2012. 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.

### *(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 2013, 2012 y 2011 totalizaron USD105.6 millones, USD83.0 millones y USD83.1 millones, respectivamente.

### *(5) Clientela*

De acuerdo con la NIIF 3 y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de Maverick y Hydril.

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

## **G Desvalorizaciones de activos no financieros**

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

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización.

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

## **G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)**

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

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

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

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de venta Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de cinco años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

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

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

En 2013 y 2012, ninguna de las UGE de la Compañía incluyendo los activos de vida útil prolongada con vida útil definida, fueron testeadas por desvalorización dado que no se identificaron indicadores.

## **H Otras inversiones**

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

Ciertos instrumentos financieros de ingresos fijos comprados por la Compañía desde el 1 de octubre de 2013 han sido categorizados como activos financieros “disponibles para la venta” si son designados en esta categoría o no clasificados en ninguna de las restantes categorías. Los resultados de estas inversiones financieras son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas no realizadas otras que por desvalorización y resultados por diferencia de cambio son reconocidas en el Otros ingresos comprensivos. A su vencimiento o venta, las ganancias y pérdidas netas previamente diferidas en Otros ingresos comprensivos son reconocidos en *Resultados Financieros* en el *Estado de Resultados Consolidado*.

Todas las otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizados como activos financieros a “valor de mercado con cambios en resultados” y sus resultados son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

## **I Inventarios**

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

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

## **J Créditos por ventas y otros créditos**

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una provisión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta provisión, es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas a cobrar.

## **K Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

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

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

## **L Patrimonio Neto**

### *(1) Componentes del Patrimonio Neto*

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

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

### *2) Capital Accionario*

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2013, 2012 y 2011 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.



## **L Patrimonio Neto (Cont.)**

### *(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas*

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

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con los leyes de Luxemburgo (ver Nota 26).

## **M Deudas bancarias y financieras**

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción, y subsecuentemente medidas al costo amortizado.

## **N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido**

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

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia imponible. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuales la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y establece provisiones cuando es apropiado.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos, de la depreciación de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios y provisiones para los planes de retiro. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos impositivos diferidos son reconocidos en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

En septiembre de 2013, Argentina promulgó una Ley que modifica la ley de impuesto a las Ganancias. La ley incluye una nueva retención del 10% sobre distribuciones de dividendos realizados por empresas argentinas a beneficiarios del exterior. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía registró una provisión por impuesto a las ganancias de USD39.9 millones, por el pasivo por impuestos diferidos por las reservas para futuros dividendos de las filiales Argentinas de Tenaris.

## **O Deudas sociales**

### *(1) Planes de beneficio por retiro*

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

## **O Deudas sociales (Cont.)**

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

La Compañía aplicó la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, desde el 1 de enero de 2013. De acuerdo con la norma revisada, los planes de beneficios por retiro son registrados de la siguiente manera:

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

Las ganancias y pérdidas actuariales resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en otros ingresos integrales en el periodo en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en resultados.

Para los planes de beneficios definido, 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. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones son reconocidas como gastos por beneficios a empleados a su vencimiento. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros. Como requerido por la NIC 19, los saldos comparativos han sido ajustados para reflejar su aplicación retroactiva.

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

- § Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.
- § Plan de beneficios definido de retiro para ciertos ejecutivos de Tenaris diseñado para proveer pensiones y otros beneficios posteriores al retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final.
- § Plan de retiro fondeado en Estados Unidos para empleados contratados con anterioridad a cierta fecha que considera el promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, un plan de retiro no fondeado de salud y vida que ofrece beneficios de seguro médico y de vida a los empleados retirados, contratados antes de una cierta fecha.
- § Plan de retiro fondeado en Canada 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. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definido.

## **O Deudas sociales (Cont.)**

### *(2) Otros beneficios de largo plazo*

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el “Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la compañía, que recibirán un número de unidades a lo largo de la duración del programa. El valor de cada una de estas unidades está basado en el Patrimonio Neto de la compañía (excluyendo la Participación no controlante). Adicionalmente, los beneficiarios tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de unidades que posee cada beneficiario del programa. Las unidades se devengan a lo largo de un período de cuatro años y serán reembolsadas por la compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años después de la fecha de otorgamiento. Como el pago del beneficio está atado al valor libro 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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD 82.4 y USD 68.8 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de USD 88.6 millones y USD 71.9 millones, respectivamente.

### *(3) Otras obligaciones con los empleados*

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

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

## **P Previsiones**

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

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

## **Q Deudas Comerciales**

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

## **R Reconocimiento de ingresos**

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

## **R Reconocimiento de ingresos (Cont.)**

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

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo “bill and hold” por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 1.3%, 2.2% y 1.3% al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo “bill and hold”.

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

- § Contratos de construcción (principalmente aplicables a las subsidiarias brasileras de Tenaris): El reconocimiento de ingresos de estos contratos siguen los lineamientos de la IAS 11, es decir, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente y es probable que este contrato será rentable, el ingreso contractual es reconocido por el periodo del contrato en referencia a la etapa de terminación (medido por referencia a los costo contractuales incurridos al cierre del período de reporte como un porcentaje de los costo toales estimados para cada contrato).
- § Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- § Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

## **S Costo de ventas y gastos de ventas**

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

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

## **T Ganancia por acción**

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

## **U Instrumentos financieros**

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

- § Activos financieros al valor razonable con impacto en el estado de resultados: comprende principalmente al efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en ciertos certificados de deuda y depósitos a plazo mantenidos para su negociación.
- § Préstamos y otros créditos: comprende créditos por ventas y otros créditos que son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.

**U Instrumentos financieros (Cont.)**

- § Activos disponibles para la venta: Comprende ciertos instrumentos financieros de renta fija comprados por la Compañía desde el 1 de octubre de 2013, que han sido clasificados como “disponibles para la venta” si son designados en esta categoría o no clasificados en ninguna otra categoría. Incluye también los intereses de la Compañía en las compañías Venezolanas (Ver Nota 31).
- § Otros pasivos financieros: Comprende deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito del instrumento financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial.

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

De acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los derivados implícitos fueron contabilizados separadamente de sus contratos principales. Este resultado ha sido reconocido bajo “Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio”.

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 de mercado de capital. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura. Los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar estos riesgos no sufrieron cambios durante el 2013.

#### A. Factores de riesgo financiero

##### (i) Riesgo de mercado de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.07 al 31 de diciembre de 2013 en comparación con 0.13 al 31 de diciembre de 2012. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

##### (ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) los cuales afectan los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Peso argentino / Dólar estadounidense	(368,985)	(168,816)
Euro / Dólar estadounidense	(137,599)	(117,370)
Dólar estadounidense / Real brasileiro	(51,321)	(27,269)

**A. Factores de riesgo financiero (Cont.)**

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

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre 2013 y 2012 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional era el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD3.7 millones y USD1.7 millones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre 2013 y 2012 consistían principalmente en deudas denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional era el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio EURO/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.4 millones y USD1.2 millones, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2013 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 hasta USD6.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de hasta USD0.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.8 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2012, 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 USD4.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD10.6 millon debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neto de Tenaris de USD0.9 millon.

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

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

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			
	2013		2012	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija	643,005	69%	778,774	45%
Tasa variable	287,930	31%	965,418	55%
<b>Total(*)</b>	<b>930,935</b>		<b>1,744,192</b>	

(\*) Al 31 de diciembre de 2013, aproximadamente 65% del total de la deuda del balance corresponde a deuda financier a tasa fija donde el período original fue originalmente igual o menor a 360 días. Esto se compara con aproximadamente un 30% del total de la deuda del balance al 31 de diciembre de 2012.

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 USD10.8 millones en 2013 y USD10.9 millones en 2012.

## A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

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

La exposición de Tenaris al riesgo de tasa de interés asociado con su deuda también está cubierta con su portfolio de inversión. Tenaris estima que, si las tasas de interés de referencia para el portfolio de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altas, entonces las ganancias adicionales antes de impuestos hubiera sido USD3.7 millones en 2013 y USD5.7 millones en 2012, contribuyendo a compensar las pérdidas netas de los costos de deuda de Tenaris.

### (iv) Riesgo crediticio

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

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2013 y 2012.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los créditos por venta ascienden a USD1,983.0 millones y USD2,070.8 millones respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD537.5 millones y USD539.3 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD36.5 millones y 100.3 millones, y otras garantías por USD55 millones y USD11.8 millones, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD431.0 millones y USD392.8 millones respectivamente. De estos montos, USD147.9 millones y USD103.4 millones son créditos por ventas garantizados mientras que USD51.2 millones y USD29.1 millones, están incluidos en la previsión para deudores incobrables. Los créditos por venta vencidos, no provisionados, se relacionan con un número de clientes para los cuales no hay historial reciente de cesación de pagos. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

### (v) Riesgo de la contraparte

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

Aproximadamente el 98.1% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2013, en comparación con aproximadamente del 88.7% al 31 de diciembre de 2012.

### (vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2013, 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 corrientes) eran 11.6% del total de los activos al cierre de 2013 comparados con el 9.2% al cierre de 2012.



## A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

### (vi) Riesgo de liquidez (Cont.)

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

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”. Al 31 de diciembre de 2013 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas comparados con USD 2.1 millones al final del 2012.

Tenaris mantiene su efectivo y equivalente de efectivo principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 76% y 79% del total de los activos financieros líquidos respectivamente.

## B. Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo:

	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para la venta	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
<b>Activos según estado de posición financiera</b>				
Instrumentos financieros derivados	9,273	-	-	9,273
Créditos por ventas	-	1,982,979	-	1,982,979
Otros créditos	-	105,950	-	105,950
Activos disponibles para la venta (Ver nota 31)	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	1,184,448	-	45,380	1,229,828
Efectivo y equivalentes de efectivo	614,529	-	-	614,529
<b>Total</b>	<b>1,808,250</b>	<b>2,088,929</b>	<b>66,952</b>	<b>3,964,131</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
<b>Pasivos según estado de posición financiera</b>				
Deudas bancarias y financieras	-	930,935	-	930,935
Instrumentos financieros derivados	8,268	-	-	8,268
Deudas comerciales y otras (*)	-	869,933	-	869,933
<b>Total</b>	<b>8,268</b>	<b>1,800,868</b>	<b>-</b>	<b>1,809,136</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>				
<b>Activos según estado de posición financiera</b>				
Instrumentos financieros derivados	17,852	-	-	17,852
Créditos por ventas	-	2,070,778	-	2,070,778
Otros créditos	-	157,614	-	157,614
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	647,012	-	-	647,012
Efectivo y equivalentes de efectivo	828,458	-	-	828,458
<b>Total</b>	<b>1,493,322</b>	<b>2,228,392</b>	<b>21,572</b>	<b>3,743,286</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>				
<b>Pasivos según estado de posición financiera</b>				
Deudas bancarias y financieras	-	1,744,192	-	1,744,192
Instrumentos financieros derivados	14,031	-	-	14,031
Deudas comerciales y otras (*)	-	926,764	-	926,764
<b>Total</b>	<b>14,031</b>	<b>2,670,956</b>	<b>-</b>	<b>2,684,987</b>

(\*) El vencimiento de las deudas comerciales menor a un año.

### C. Jerarquía del valor razonable

La NIIF 7 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, 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).

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 (*)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	614,529	-	-	614,529
Otras inversiones	866,382	360,948	2,498	1,229,828
Contratos derivados	-	9,273	-	9,273
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,480,911</b>	<b>370,221</b>	<b>24,070</b>	<b>1,875,202</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados	-	8,268	-	8,268
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>8,268</b>	<b>-</b>	<b>8,268</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 (*)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	828,458	-	-	828,458
Otras inversiones	451,152	193,257	2,603	647,012
Contratos derivados	-	17,852	-	17,852
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,279,610</b>	<b>211,109</b>	<b>24,175</b>	<b>1,514,894</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados	-	14,031	-	14,031
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>14,031</b>	<b>-</b>	<b>14,031</b>

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

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.

### C. Jerarquía del valor razonable (Cont.)

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 valua sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (Ver Nota 31).

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
	<b>Activos / Pasivos</b>	
Al inicio del ejercicio	24,175	24,550
Pérdida del ejercicio	-	(435)
Efecto de conversión monetaria	(105)	60
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>24,070</b>	<b>24,175</b>

### D. Estimación del valor razonable

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

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

Para fines de estimar el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones que expiran en menos de noventa días desde el día de la medición, la Compañía usualmente elige usar el costo histórico porque el valor en libros de los activos o pasivos financieros con vencimientos de menos de noventa días se aproxima a su valor razonable.

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 los contratos forward de moneda extranjera se calcula como el valor presente neto de los flujos de fondo futuros estimados en cada moneda, basados en curvas de rendimiento observables, convertidos a Dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de la fecha de valuación.

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 100.2% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2013, comparados con 101.1% en 2012. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.3% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2013 y 0.1% en 2012. 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.

## E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y “swaps” de tasa de interés) son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son cargados 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 inefectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado es clasificado como activo o pasivo corriente o no corriente de acuerdo con su fecha de vencimiento.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD0.1 millones (crédito) y USD2.9 millones (débito) (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados).

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados usados con propósitos de cobertura son expuestos en la Nota 25. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados en la Nota 25.

#### IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

(en las notas, todos los valores están expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

##### 1 Información por segmentos

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

##### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

##### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Visión Gestional - Ingresos por Ventas	9,812,295	752,796	<b>10,565,091</b>
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	31,690	<b>31,690</b>
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>9,812,295</b>	<b>784,486</b>	<b>10,596,781</b>
<b>Visión Gestional - Resultado operativo</b>	2,098,160	91,265	<b>2,189,425</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(1,855)	(3,337)	<b>(5,192)</b>
· Depreciaciones y amortizaciones	711	(114)	<b>597</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>2,097,016</b>	<b>87,814</b>	<b>2,184,830</b>
Resultados financieros			(28,679)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>2,156,151</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			46,098
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>2,202,249</b>
Inversiones de capital	721,869	31,629	753,498
Depreciaciones y amortizaciones	589,482	20,572	610,054

(Valores expresados en miles de USD)

##### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Visión Gestional - Ingresos por ventas netos	10,022,501	741,074	<b>10,763,575</b>
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	822	69,633	<b>70,455</b>
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>10,023,323</b>	<b>810,707</b>	<b>10,834,030</b>
<b>Visión Gestional - Resultado operativo</b>	2,198,704	109,385	<b>2,308,089</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(58,385)	(1,147)	<b>(59,532)</b>
· Depreciaciones y amortizaciones	111,509	(3,459)	<b>108,050</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>2,251,828</b>	<b>104,779</b>	<b>2,356,607</b>
Resultados financieros			(50,104)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>2,306,503</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			(63,206)
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>2,243,297</b>
Inversiones de capital	771,734	17,997	789,731
Depreciaciones y amortizaciones	549,130	18,524	567,654

(Valores expresados en miles de USD)

##### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b>IFRS</b>			
<b>Ingresos por ventas netos</b>	<b>9,111,691</b>	<b>860,787</b>	<b>9,972,478</b>
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,702,188</b>	<b>142,693</b>	<b>1,844,881</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			(10,299)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,834,582</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas			61,992
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,896,574</b>
Inversiones de capital	849,362	13,296	862,658
Depreciaciones y amortizaciones	538,921	15,424	554,345

## 1 Información por segmentos (Cont.)

### Segmentos operativos reportables (Cont.)

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD276,388, USD345,285y USD266,806 en 2013, 2012 y 2011 respectivamente.

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD1,495.5 millones, mientras que bajo IFRS ascendió a USD1,574.4 millones. Adicionalmente a las diferencias reconciladas anteriormente, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto diferido así como también el resultado de las inversiones en compañías asociadas.

### Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados (*)	Total
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013</b>							
Ingresos por ventas netos	4,412,263	2,586,496	958,178	2,119,896	519,948	-	10,596,781
Total de activos	8,130,799	3,150,000	2,561,557	562,206	592,065	934,343	15,930,970
Créditos por ventas	613,735	506,044	364,806	373,844	124,550	-	1,982,979
Propiedades, planta y equipo, netos	2,292,811	1,098,733	1,059,887	59,196	163,140	-	4,673,767
Inversiones de capital	285,413	283,265	151,550	5,048	28,222	-	753,498
Depreciaciones y amortizaciones	327,344	110,496	140,180	10,594	21,440	-	610,054
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012</b>							
Ingresos por ventas netos	5,270,062	2,717,234	1,092,642	1,271,585	482,507	-	10,834,030
Total de activos	7,780,873	3,824,931	2,327,901	449,056	578,199	998,583	15,959,543
Créditos por ventas	528,443	867,223	273,824	286,212	115,076	-	2,070,778
Propiedades, planta y equipo, netos	2,222,906	1,003,871	985,617	64,632	157,944	-	4,434,970
Inversiones de capital	338,827	237,456	185,354	9,720	18,374	-	789,731
Depreciaciones y amortizaciones	316,158	103,537	116,771	7,989	23,199	-	567,654
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011</b>							
Ingresos por ventas netos	4,350,815	2,564,518	1,119,887	1,349,334	587,924	-	9,972,478
Total de activos	7,226,605	3,373,855	2,396,443	522,926	651,986	691,820	14,863,635
Créditos por ventas	518,272	545,336	320,075	377,569	139,339	-	1,900,591
Propiedades, planta y equipo, netos	2,051,826	892,572	882,185	64,450	162,620	-	4,053,653
Inversiones de capital	496,021	150,419	176,861	22,669	16,688	-	862,658
Depreciaciones y amortizaciones	294,602	113,729	117,360	2,495	26,159	-	554,345

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y Estados Unidos; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador y Venezuela; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Angola, Arabia Saudita, Emiratos Arabes Unidos, Irak y Nigeria; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente China, Indonesia y Japon.

(\*) Incluye inversiones en compañías asociadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2013, 2012 y 2011 (ver Nota 12 y 31).

## 2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	<b>2,985,805</b>	<b>2,806,409</b>	<b>2,460,384</b>
<b>Más: Cargos del período</b>			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	3,749,921	4,330,547	4,409,698
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	-	1,486	10,688
Honorarios y servicios	422,142	433,944	368,910
Costos laborales	1,199,351	1,256,041	1,177,067
Depreciación de propiedades, planta y equipo	368,507	333,466	312,601
Amortización de activos intangibles	8,263	7,091	6,561
Gastos de mantenimiento	202,338	260,274	220,240
Previsión por obsolescencia	70,970	49,907	11,067
Impuestos	4,956	6,793	4,958
Otros	147,180	137,140	97,642
	<b>6,173,628</b>	<b>6,816,689</b>	<b>6,619,432</b>
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,702,647)	(2,985,805)	(2,806,409)
	<b>6,456,786</b>	<b>6,637,293</b>	<b>6,273,407</b>

## 3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Honorarios y servicios	177,996	213,073	218,991
Costos laborales	575,588	570,950	533,219
Depreciación de propiedades, planta y equipo	19,132	15,023	12,400
Amortización de activos intangibles	214,152	212,074	222,783
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	600,239	550,611	545,228
Previsión para contingencias	31,429	21,163	35,847
Previsión por créditos incobrables	23,236	3,840	7,749
Impuestos	170,659	170,582	148,912
Otros	128,782	126,473	134,111
	<b>1,941,213</b>	<b>1,883,789</b>	<b>1,859,240</b>

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,714,471	1,772,399	1,666,176
Indemnizaciones por rescisión de servicios (incluyendo aquellos clasificados como planes de contribución definidos)	10,978	13,939	14,923
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	32,112	20,808	10,300
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	17,378	19,845	18,887
	<b>1,774,939</b>	<b>1,826,991</b>	<b>1,710,286</b>

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 26,825 en 2013, 26,673 en 2012 y 26,980 en 2011.

## 5 Otros resultados operativos

(Valores expresados en miles de USD)

### Otros ingresos operativos

Reintegros de compañías de seguros y terceros (\*)  
Ingresos netos por otras ventas  
Rentas netas  
Otros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
	148	49,495	695
	10,663	12,314	5,510
	3,494	2,988	2,487
	-	6,583	2,849
	<b>14,305</b>	<b>71,380</b>	<b>11,541</b>
<b>Otros egresos operativos</b>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	21,147	22,226	4,341
Previsión para juicios y contingencias	(2)	(668)	1,411
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	39	227	48
Previsión para otros créditos incobrables	1,708	5,936	691
Otros	5,365	-	-
	<b>28,257</b>	<b>27,721</b>	<b>6,491</b>

(\*) En agosto 2012, Confab Industrial S.A. una subsidiaria de Tenaris organizada en Brasil ("Confab") cobró del gobierno de Brasil un importe, neto de honorarios de abogados y otros gastos relacionados, de aproximadamente reales brasileños ("RS") 99.8 millones (aproximadamente USD49.2 millones), registrados en otros ingresos. El efecto impositivo de esta ganancia ascendió a aproximadamente USD17.1 millones. Este pago fue ordenado por una sentencia judicial firme que representa el derecho de Confab a los intereses y el ajuste minoritario sobre un beneficio impositivo que había sido pagado a Confab en 1991 y determinó el monto de dicho derecho.

## 6 Resultados Financieros

(Valores expresados en miles de USD)

Intereses ganados  
Intereses perdidos  
**Intereses netos**  
Resultado neto por diferencia de cambio  
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio  
Otros  
**Otros resultados financieros**  
**Resultados financieros netos**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
	33,094	33,459	30,840
	(70,450)	(55,507)	(52,407)
	<b>(37,356)</b>	<b>(22,048)</b>	<b>(21,567)</b>
	37,179	(10,929)	65,365
	4,414	(3,194)	(49,349)
	(32,916)	(13,933)	(4,748)
	<b>8,677</b>	<b>(28,056)</b>	<b>11,268</b>
	<b>(28,679)</b>	<b>(50,104)</b>	<b>(10,299)</b>

## 7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

(Valores expresados en miles de USD)

De compañías asociadas  
Ganancia por venta de compañías asociadas y otros  
Cargo por desvalorización en compañías asociadas (ver nota 27)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
	46,098	4,545	61,992
	-	5,899	-
	-	(73,650)	-
	<b>46,098</b>	<b>(63,206)</b>	<b>61,992</b>



## 8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Impuesto corriente	594,179	636,624	573,769
Impuesto diferido	33,698	(95,066)	(98,399)
	<b>627,877</b>	<b>541,558</b>	<b>475,370</b>

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>2,202,249</b>	<b>2,243,297</b>	<b>1,896,574</b>
Impuesto calculado con la tasa de cada país	465,029	456,530	418,358
Ganancias exentas / Gastos no deducibles	72,768	80,527	43,265
Cambios en las tasas impositivas	8,287	4,707	(7,736)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (*)	92,695	5,214	25,000
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(10,902)	(5,420)	(3,517)
<b>Cargo por Impuesto</b>	<b>627,877</b>	<b>541,558</b>	<b>475,370</b>

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

## 9 Distribucion de dividendos

El 6 de noviembre de 2013, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153.5 millones el 21 de noviembre de 2013, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 18 de noviembre de 2013.

El 2 de mayo de 2013, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 22 de noviembre de 2012, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 23 de mayo de 2013. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2012 y el remanente pagado en mayo de 2013 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

El 2 de Mayo de 2012, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2011, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que ascendió a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2012. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2011 y el remanente pagado en mayo de 2012 ascendió aproximadamente a USD449 millones.

El 1 de junio de 2011, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2010, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que ascendió a USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), fue pagado el 23 de junio de 2011. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2010 y el remanente pagado en junio de 2011 ascendió aproximadamente a USD401 millones.

## 10 Propiedades, planta y equipo, neto

(Valores expresados en miles de USD)

	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013</b>						
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	1,417,994	7,503,358	321,271	489,894	43,674	9,776,191
Diferencias por conversión	(7,616)	36,436	(3,348)	(7,776)	348	18,044
Altas	10,121	5,242	4,963	641,235	5,308	666,869
Bajas / Consumos	(17,388)	(30,156)	(8,973)	-	(6,783)	(63,300)
Altas por operaciones conjuntas	-	-	1,301	608	142	2,051
Transferencias / Reclasificaciones	95,077	558,533	24,100	(682,059)	(4,935)	(9,284)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>1,498,188</b>	<b>8,073,413</b>	<b>339,314</b>	<b>441,902</b>	<b>37,754</b>	<b>10,390,571</b>
<b>Depreciación</b>						
Acumulada al inicio del ejercicio	331,806	4,811,325	182,169	-	15,921	5,341,221
Diferencias por conversión	(1,581)	22,046	(2,402)	-	458	18,521
Depreciación del ejercicio	43,469	317,242	25,678	-	1,250	387,639
Transferencias / Reclasificaciones	1,511	3,339	(1,655)	-	(3,187)	8
Altas por operaciones conjuntas	-	-	392	-	105	497
Bajas / Consumos	(1,901)	(22,451)	(6,627)	-	(103)	(31,082)
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>373,304</b>	<b>5,131,501</b>	<b>197,555</b>	<b>-</b>	<b>14,444</b>	<b>5,716,804</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,124,884</b>	<b>2,941,912</b>	<b>141,759</b>	<b>441,902</b>	<b>23,310</b>	<b>4,673,767</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012</b>						
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	1,311,786	7,149,005	287,202	318,297	40,822	9,107,112
Diferencias por conversión	(8,824)	877	(2,881)	(5,201)	38	(15,991)
Altas	29,000	14,765	3,121	693,729	6,313	746,928
Bajas / Consumos	(1,513)	(57,128)	(6,927)	(58)	(4,060)	(69,686)
Altas por combinaciones de negocios	-	5,325	138	720	102	6,285
Transferencias / Reclasificaciones	87,545	390,514	40,618	(517,593)	459	1,543
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>1,417,994</b>	<b>7,503,358</b>	<b>321,271</b>	<b>489,894</b>	<b>43,674</b>	<b>9,776,191</b>
<b>Depreciación</b>						
Acumulada al inicio del ejercicio	293,438	4,580,997	164,292	-	14,732	5,053,459
Diferencias por conversión	(1,869)	396	(2,043)	-	247	(3,269)
Depreciación del ejercicio	39,082	282,375	25,702	-	1,330	348,489
Transferencias / Reclasificaciones	1,256	831	(754)	-	(377)	956
Bajas / Consumos	(101)	(53,274)	(5,028)	-	(11)	(58,414)
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>331,806</b>	<b>4,811,325</b>	<b>182,169</b>	<b>-</b>	<b>15,921</b>	<b>5,341,221</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1,086,188</b>	<b>2,692,033</b>	<b>139,102</b>	<b>489,894</b>	<b>27,753</b>	<b>4,434,970</b>

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de USD3,782 y USD4,038 (de los cuales no hubo intereses capitalizados durante el año 2013 y 2012), respectivamente.

## 11 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013</b>					
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	310,524	493,822	2,147,433	2,059,946	5,011,725
Diferencias por conversión	(1,362)	20	61	-	(1,281)
Altas	85,974	655	-	-	86,629
Transferencias / Reclasificaciones	5,820	(1,249)	-	-	4,571
Bajas	(468)	(419)	(252)	-	(1,139)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>400,488</b>	<b>492,829</b>	<b>2,147,242</b>	<b>2,059,946</b>	<b>5,100,505</b>
<b>Amortización</b>					
Acumulada al inicio del ejercicio	218,531	273,443	340,488	979,347	1,811,809
Diferencias por conversión	(779)	-	-	-	(779)
Amortización del ejercicio	31,104	30,237	-	161,074	222,415
Bajas	(171)	-	-	-	(171)
Transferencias / Reclasificaciones	1,231	(1,236)	-	-	(5)
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>249,916</b>	<b>302,444</b>	<b>340,488</b>	<b>1,140,421</b>	<b>2,033,269</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>150,572</b>	<b>190,385</b>	<b>1,806,754</b>	<b>919,525</b>	<b>3,067,236</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012</b>					
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	268,237	495,417	2,146,243	2,059,946	4,969,843
Diferencias por conversión	(1,277)	(78)	73	-	(1,282)
Altas	42,762	41	-	-	42,803
Transferencias / Reclasificaciones	874	(1,558)	-	-	(684)
Altas por combinaciones de negocios	11	-	1,117	-	1,128
Bajas	(83)	-	-	-	(83)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>310,524</b>	<b>493,822</b>	<b>2,147,433</b>	<b>2,059,946</b>	<b>5,011,725</b>
<b>Amortización</b>					
Acumulada al inicio del ejercicio	191,571	243,580	340,488	818,274	1,593,913
Diferencias por conversión	(827)	(242)	-	-	(1,069)
Amortización del ejercicio	27,808	30,284	-	161,073	219,165
Bajas	(103)	-	-	-	(103)
Transferencias / Reclasificaciones	82	(179)	-	-	(97)
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>218,531</b>	<b>273,443</b>	<b>340,488</b>	<b>979,347</b>	<b>1,811,809</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>91,993</b>	<b>220,379</b>	<b>1,806,945</b>	<b>1,080,599</b>	<b>3,199,916</b>

(\*) Incluye Tecnología.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2013 era USD1,614.5 millones para América del Norte, USD189.4 millones para América del Sur, USD2.2 millones para Europa y USD0.7 millon para Oriente Medio y África.

## 11 Activos intangibles, netos (Cont.)

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2013, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

**Al 31 de diciembre de 2013**

UGE	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total
	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	Adquisición de Maverick	
OCTG (E.E.U.U. y Colombia)	721.5	-	-	-	721.5
Tamsa (Hydril y otros)	-	345.9	19.4	-	365.3
Siderca (Hydril y otros)	-	265.0	93.3	-	358.3
Hydril	-	309.0	-	-	309.0
Equipos de conducción eléctrica	45.8	-	-	-	45.8
Coiled Tubing	-	-	-	4.0	4.0
Otros	-	-	2.9	-	2.9
<b>Total</b>	<b>767.3</b>	<b>919.9</b>	<b>115.6</b>	<b>4.0</b>	<b>1,806.8</b>

### Tests de desvalorización

En 2013 y 2012, las UGE detalladas en la tabla precedente fueron testeadas por desvalorización. Ninguna otra UGE fue testada por desvalorización en 2013 y 2012 ya que no se identificaron indicios de desvalorización.

Tenaris determinó que las UGE con un monto significativo de valor llave en comparación con el monto total de valor llave al 31 de diciembre de 2013, eran: OCTG, Tamsa, Siderca y Hydril, que representaban el 97.1% del total del valor llave.

El valor en uso fue usado para determinar el valor recuperable de todas las UGE con un monto significativo de valor llave en comparación con el monto total del valor llave.

El valor en uso es calculado descontando los flujos de fondos estimados sobre un período de cinco años basados en proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. La tasa de crecimiento considera el promedio de crecimiento a largo plazo para la industria de petróleo y gas, la mayor demanda para compensar consumo de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía.

La fuente principal de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios para la industria de petróleo y gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y gas y su impacto en las actividades de perforación. Las principales premisas claves, compartidas por las cuatro UGE son la evolución de los precios del petróleo y gas natural y el nivel de actividad de perforación. Tenaris usa el número promedio de equipos de perforación de petróleo y gas activos, o equipos de perforación, como lo publica Baker Hughes, como un indicador general de la actividad en el sector del petróleo y gas. En el caso de la UGE OCTG, estas premisas están principalmente relacionadas al mercado de Estados Unidos. En el caso de la UGE Tamsa y la UGE Siderca, las asunciones están principalmente relacionadas con los países en las que éstas se encuentran, México y Argentina, respectivamente, y a los mercados internacionales dado que ambas compañías exportan un monto importante de su producción. En referencia a la UGE Hydril, las asunciones están principalmente relacionadas al mercado mundial.

Adicionalmente, los premisas clave para la UGE OCTG, la UGE Tamsa y la UGE Siderca, también incluyen los costos de la materia prima dado que sus procesos productivos consisten en la transformación de acero en tubos. En el caso de la UGE Tamsa y la UGE Siderca, el acero proviene de sus propias acerías, consecuentemente consumen materias primas propias de una acería (e.j: hierro esponja y chatarra). En el caso de la UGE OCTG, la principal materia prima son las bovinas de acero enrolladas. En el caso de la UGE Hydril, el costo de la materia prima es despreciable.

Para propósitos de determinación de las premisas clave, Tenaris usa fuentes externas de información y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas.

## 11 Activos intangibles, netos (Cont.)

Las tasas de descuento usadas están basadas en el respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada UGE donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2013, la tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 10% y el 13%.

Para las UGE con un monto significativo de valor llave asignado en comparación con el monto total del valor llave, Tenaris ha determinado que la UGE para la cual, un cambio razonablemente posible en las asunciones clave hubiera causado que el valor en libros de la UGE exceda su valor recuperable es la UGE OCTG.

En la UGE OCTG, el valor recuperable calculado basado en el valor en uso excede el valor libros en USD106 millones al 31 de diciembre de 2013. Los factores principales que podrían resultar en cargos por desvalorización en períodos futuros serían un incremento en la tasa de descuento / baja en la tasa de crecimiento usada en las proyecciones de flujos de caja utilizadas por la Compañía y un deterioro del negocio, factores económicos y competitivos, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, el ambiente competitivo, el programa de inversiones de los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación en el mercado de Estados Unidos. Como existe una significativa interacción de las principales premisas utilizadas para estimar sus proyecciones de flujos de caja, la Compañía estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en una premisa por vez podría conducir a supuestos erróneos. Una reducción en los flujos de caja de 5.2%, una baja en la tasa de crecimiento de 1.3% y un aumento en la tasa de descuento de 40 puntos básicos removería el exceso remanente.

Al 31 de diciembre de 2013, no hay saldos por desvalorizaciones reconocidas pasibles de reversión.

## 12 Inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Al inicio del ejercicio	977,011	664,997
Diferencias por conversión	(87,666)	(108,480)
Resultado de inversiones en compañías asociadas	46,098	10,444
Cargo por desvalorización	-	(73,650)
Dividendos y distribuciones recibidas	(16,334)	(18,708)
Adquisiciones	-	504,597
Venta de compañías asociadas	(9,033)	(3,140)
Incremento en reservas de capital	2,682	951
Al cierre del ejercicio	<b>912,758</b>	<b>977,011</b>

Las principales compañías asociadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	Porcentaje de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de		Valor al 31 de diciembre de	
		2013	2012	2013	2012
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46% (*)	11.46% (*)	602,303	605,714
Usiminas S.A.	Brasil	2.5% - 5%	2.5% - 5%	298,459	346,941
Otras	-	-	-	11,996	24,356
				<b>912,758</b>	<b>977,011</b>

(\*) Incluye acciones en cartera.

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

Usiminas es un fabricante de productos de acero plano de alta calidad usados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias y es el principal proveedor de acero plano de Tenaris en Brasil para su negocio de tubos y equipamiento industrial.

## 12 Inversiones en compañías asociadas (Cont.)

Se expone a continuación un detalle de la información financiera seleccionada de Ternium y Usiminas detallando el total de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas:

	2013			2012		
	Usiminas S.A.	Ternium S.A.	Total	Usiminas S.A.	Ternium S.A.	Total
Activo no corriente	9,347,605	7,153,162	16,500,767	10,762,700	7,211,371	17,974,071
Activo corriente	4,038,373	3,219,462	7,257,835	5,275,579	3,655,628	8,931,207
<b>Total del Activo</b>	<b>13,385,978</b>	<b>10,372,624</b>	<b>23,758,602</b>	<b>16,038,279</b>	<b>10,866,999</b>	<b>26,905,278</b>
Pasivo no corriente	3,174,490	2,185,421	5,359,911	4,334,830	2,306,640	6,641,470
Pasivo corriente	2,171,729	1,849,159	4,020,888	2,643,954	2,125,446	4,769,400
<b>Total del Pasivo</b>	<b>5,346,219</b>	<b>4,034,580</b>	<b>9,380,799</b>	<b>6,978,784</b>	<b>4,432,086</b>	<b>11,410,870</b>
Participación no controlante	905,847	998,009	1,903,856	932,050	1,065,730	1,997,780
Ingresos por ventas	5,970,626	8,530,012	14,500,638	6,502,352	8,608,054	15,110,406
Ganancia bruta	676,960	1,929,720	2,606,680	340,380	1,741,675	2,082,055
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	(74,459)	455,425	380,966	(319,116)	142,043	(177,073)

## 13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Inversiones en otras sociedades	2,294	2,293
Otras	204	310
	<b>2,498</b>	<b>2,603</b>

## 14 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Organismos gubernamentales	2,232	2,962
Anticipos y préstamos con el personal	12,841	12,583
Créditos fiscales	18,396	22,352
Créditos con sociedades relacionadas	20,716	19,349
Depósitos legales	23,589	24,312
Anticipos a proveedores y otros anticipos	44,986	22,752
Otros	32,299	40,745
	<b>155,059</b>	<b>145,055</b>
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(2,979)	(2,995)
	<b>152,080</b>	<b>142,060</b>

## 15 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Productos terminados	1,024,571	1,024,746
Productos en proceso	650,567	757,185
Materias primas	363,611	473,278
Materiales varios	572,167	524,539
Bienes en tránsito	320,496	391,225
	<b>2,931,412</b>	<b>3,170,973</b>
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(228,765)	(185,168)
	<b>2,702,647</b>	<b>2,985,805</b>

**16 Otros créditos y anticipos**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	57,410	49,456
Organismos gubernamentales	3,948	6,600
Anticipos y préstamos al personal	15,356	13,421
Anticipos a proveedores y otros anticipos	70,412	65,843
Reembolsos por exportaciones	25,502	30,206
Créditos con sociedades relacionadas	11,313	42,361
Instrumentos financieros derivados	9,273	17,852
Diversos	36,406	45,309
	<b>229,620</b>	<b>271,048</b>
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(9,396)	(10,516)
	<b>220,224</b>	<b>260,532</b>

**17 Créditos y deudas fiscales Corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
<b>Créditos fiscales corrientes</b>		
I.V.A. crédito fiscal	69,926	97,173
Anticipos de impuestos	86,265	78,389
	<b>156,191</b>	<b>175,562</b>

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>Deudas fiscales corrientes</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias	149,154	129,419
I.V.A. débito fiscal	39,984	27,394
Otros impuestos	77,622	97,790
	<b>266,760</b>	<b>254,603</b>

**18 Créditos por ventas**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Comunes	2,005,209	2,077,117
Créditos con sociedades relacionadas	28,924	22,804
	2,034,133	2,099,921
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(51,154)	(29,143)
	<b>1,982,979</b>	<b>2,070,778</b>

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

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Garantizados	628,929	481,079	130,316	17,534
No garantizados	1,405,204	1,122,078	227,317	55,809
<b>Garantizados y no garantizados</b>	<b>2,034,133</b>	<b>1,603,157</b>	<b>357,633</b>	<b>73,343</b>
Previsión para créditos incobrables	(51,154)	-	(64)	(51,090)
<b>Valor neto</b>	<b>1,982,979</b>	<b>1,603,157</b>	<b>357,569</b>	<b>22,253</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>				
Garantizados	651,399	547,986	98,475	4,938
No garantizados	1,448,522	1,159,158	259,165	30,199
<b>Garantizados y no garantizados</b>	<b>2,099,921</b>	<b>1,707,144</b>	<b>357,640</b>	<b>35,137</b>
Previsión para créditos incobrables	(29,143)	-	(1,138)	(28,005)
<b>Valor neto</b>	<b>2,070,778</b>	<b>1,707,144</b>	<b>356,502</b>	<b>7,132</b>

**19 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
<b>Otras inversiones</b>		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupon cero, papeles comerciales)	639,538	333,658
Bonos y otros de renta fija	513,075	307,711
Inversiones en fondos y Acciones	74,717	3,040
	<b>1,227,330</b>	<b>644,409</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en bancos	123,162	285,395
Fondos líquidos	95,042	301,663
Inversiones a corto plazo	396,325	241,400
	<b>614,529</b>	<b>828,458</b>

**20 Deudas bancarias y financieras**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>No Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	247,056	536,134
Leasing financiero	1,471	1,547
Costo de emisión de deuda	(2,309)	(5,274)
	<b>246,218</b>	<b>532,407</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios y otros préstamos incluyendo compañías relacionadas	668,132	1,157,983
Giros bancarios en descubierto	16,384	55,802
Leasing financiero	575	630
Costo emisión de deuda	(374)	(2,630)
	<b>684,717</b>	<b>1,211,785</b>
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>930,935</b>	<b>1,744,192</b>

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>							
Leasing financiero	575	520	490	274	131	56	2,046
Otros préstamos	684,142	98,891	91,202	45,860	7,066	1,728	928,889
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>684,717</b>	<b>99,411</b>	<b>91,692</b>	<b>46,134</b>	<b>7,197</b>	<b>1,784</b>	<b>930,935</b>
Interés a devengar (*)	26,643	7,244	3,924	891	251	21	38,974
<b>Total</b>	<b>711,360</b>	<b>106,655</b>	<b>95,616</b>	<b>47,025</b>	<b>7,448</b>	<b>1,805</b>	<b>969,909</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>							
Leasing financiero	630	415	403	372	225	132	2,177
Otros préstamos	1,211,155	231,007	161,997	83,599	45,622	8,635	1,742,015
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>1,211,785</b>	<b>231,422</b>	<b>162,400</b>	<b>83,971</b>	<b>45,847</b>	<b>8,767</b>	<b>1,744,192</b>
Interés a devengar (*)	18,615	12,802	5,753	3,344	748	230	41,492
<b>Total</b>	<b>1,230,400</b>	<b>244,224</b>	<b>168,153</b>	<b>87,315</b>	<b>46,595</b>	<b>8,997</b>	<b>1,785,684</b>

(\*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.



## 20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Principal & Pendiente	Vencimiento
2013	Tamsa	Bancario	420	2014
Principalmente 2013	Siderca	Bancario	217	Principalmente 2014
Enero 2012	Confab	Sindicado	193	Enero 2017(**)

(\*\*) Las principales restricciones sobre estos préstamos son limitaciones en las cargas y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en distribuciones, restricción en inversiones y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses) y restricciones en modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2013, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (considerando contabilidad de cobertura).

	2013 (*)	2012
Total préstamos bancarios y financieros	7.50%	2.60%

(\*) El incremento en la tasa promedio ponderada de interés está principalmente explicado por un incremento en la proporción de deuda no cubierta denominada en ARS. Esto representa un 25.9% y 3.4% del total de préstamos bancarios y financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Tenaris estima que el impacto de la devaluación del ARS en las deudas denominadas en ARS durante el 2013 ha sido equivalente a una reducción de 7.05% en su tasa promedio ponderada de interés antes de impuesto. Este impacto está registrado bajo la línea resultado neto por diferencia de cambio en *Otros Resultados Financieros*.

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

### Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2013	2012
USD	Variable	218,134	510,892
ARS	Fija	20,778	13,491
Otros	Variable	1,347	1,206
Otros	Fija	5,959	6,818
<b>Total préstamos bancarios y financieros no corrientes</b>		<b>246,218</b>	<b>532,407</b>

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

### Deudas bancarias y financieras corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2013	2012
USD	Variable	24,823	240,894
USD	Fija	25,019	104,845
EURO	Variable	38,279	179,549
EURO	Fija	8,432	65,107
MXN	Fija	366,380	339,683
ARS	Fija	215,429	239,446
ARS	Variable	4,394	32,650
Otros	Variable	953	227
Otros	Fija	1,008	9,384
<b>Total préstamos bancarios y financieros corrientes</b>		<b>684,717</b>	<b>1,211,785</b>

## 21 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

### Pasivos impositivos diferidos

	<b>Propiedades, planta y equipo</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Intangibles y otros (*)</b>	<b>Total</b>
Al inicio del ejercicio	335,484	15,269	530,437	881,190
Diferencias por conversión	(1,703)	-	(223)	(1,926)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	11,441	11,441
Resultado pérdida	26,427	6,257	6,564	39,248
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>360,208</b>	<b>21,526</b>	<b>548,219</b>	<b>929,953</b>

	<b>Propiedades, planta y equipo</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Intangibles y otros (*)</b>	<b>Total</b>
Al inicio del ejercicio	354,053	25,739	578,307	958,099
Diferencias por conversión	541	-	(239)	302
Incremento por combinación de negocios	636	-	-	636
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(1,429)	(1,429)
Resultado ganancia	(19,746)	(10,470)	(46,202)	(76,418)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>335,484</b>	<b>15,269</b>	<b>530,437</b>	<b>881,190</b>

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

### Activos impositivos diferidos

	<b>Provisiones y previsiones</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Quebrantos impositivos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Al inicio del ejercicio	(56,406)	(183,560)	(23,141)	(105,409)	(368,516)
Diferencias por conversión	6,104	1,311	-	(843)	6,572
Altas por operaciones conjuntas	(17)	-	-	(1,442)	(1,459)
Cargo directo a otros resultados integrales	753	-	-	(7,807)	(7,054)
Resultado pérdida / (ganancia)	(4,070)	20,007	(2,669)	(18,818)	(5,550)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(53,636)</b>	<b>(162,242)</b>	<b>(25,810)</b>	<b>(134,319)</b>	<b>(376,007)</b>

	<b>Provisiones y previsiones</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Quebrantos impositivos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Al inicio del ejercicio	(70,388)	(171,465)	(35,196)	(105,912)	(382,961)
Diferencias por conversión	2,301	647	-	(199)	2,749
Incremento por combinación de negocios	(45)	(189)	-	-	(234)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(1,668)	(1,668)
Resultado pérdida / (ganancia)	11,726	(12,553)	12,055	2,370	13,598
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(56,406)</b>	<b>(183,560)</b>	<b>(23,141)</b>	<b>(105,409)</b>	<b>(368,516)</b>

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

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(119,488)	(111,616)
Pasivos diferidos a cancelar después de 12 meses	877,524	867,181

## 21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

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,	
	2013	2012
Activo por impuesto diferido	(197,159)	(215,867)
Pasivo por impuesto diferido	751,105	728,541
	<b>553,946</b>	<b>512,674</b>

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Al inicio del ejercicio	512,674	575,138
Diferencias por conversión	4,646	3,051
Cargo directo a otros resultados integrales	4,387	(3,097)
Resultado ganancia/ pérdida	33,698	(62,820)
Incremento por combinación de negocios	-	402
Incrementos por operaciones conjuntas	(1,459)	-
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>553,946</b>	<b>512,674</b>

## 22 Otras deudas

### (i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Beneficios posteriores al retiro	169.215	184.323
Otros beneficios de largo plazo	82.439	68.771
Deudas impositivas	-	2.065
Otros	25.603	47.285
	<b>277.257</b>	<b>302.444</b>

### *Beneficios posteriores al retiro*

#### § No fondeados

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Al inicio del ejercicio	131,475	120,484
Costo del servicio corriente	18,373	12,348
Costo por intereses	7,220	3,709
Reducciones y acuerdos	1,212	-
Remediciones (*)	(3,403)	2,140
Diferencias por conversión	(1,561)	(1,143)
Altas por combinaciones de negocios	-	1,189
Beneficios pagados por el plan	(15,299)	(9,342)
Otros	(1,086)	2,090
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>136,931</b>	<b>131,475</b>

(\*) Por 2013, USD3.0 millones de pérdida atribuible a premisas demográficas y USD6.4 millones de ganancia atribuible a premisas financieras.

## 22 Otras deudas (Cont.)

### (i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Tasa de descuento	3% - 7%	3% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 7%	2% - 5%

Al 31 de diciembre de 2013, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD5.5 millones y USD6.2 millones y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD4.5 millones y USD4.1 millones. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en una premisa manteniendo constante todo el resto. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra, y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

### § Fondados

Los importes expuestos en el Estado de Posición Financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	177,433	191,154
Valor razonable de los activos del plan	(145,777)	(140,550)
<b>(Activos) / Pasivo (*)</b>	<b>31,656</b>	<b>50,604</b>

(\*) En 2013 y 2012 USD0.6 millones y USD2.2 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fueron reclasificados a otros activos no corrientes respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Al inicio del ejercicio	191,154	172,116
Diferencias por conversión	(3,208)	(62)
Costo del servicio corriente	430	5,148
Costo por intereses	7,366	7,921
Remediones (*)	(7,174)	14,211
Beneficios pagados	(11,135)	(9,636)
Otros	-	1,456
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>177,433</b>	<b>191,154</b>

(\*) Por 2013, USD7.5 millones de pérdida atribuible a premisas demográficas y USD14.7 millones de ganancia atribuible a premisas financieras.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Al inicio del ejercicio	(140,550)	(134,581)
Retorno esperado sobre los activos del plan	(2,489)	(8,318)
Remediones	(7,737)	(2,908)
Diferencias por conversión	1,632	1,588
Contribuciones pagadas al plan	(7,821)	(5,972)
Beneficios pagados por el plan	11,135	9,636
Otros	53	5
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>(145,777)</b>	<b>(140,550)</b>

## 22 Otras deudas (Cont.)

### (i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Instrumentos de Capital	47.5%	40.0%
Instrumentos de Deuda	52.5%	43.0%
Otros	-	17.0%

  

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Tasa de descuento	4% - 5%	4% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 4%	3% - 4%

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 2013, un incremento / (disminución) del 1% en las premisa de tasa de descuento hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD21.1 millones y USD24.7 millones y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD2.0 millones y USD1.9 millones. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en las premisas manteniendo constante todo el resto. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra, y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2014 asciende aproximadamente a USD8.0 millones.

### (ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Sueldos y cargas sociales a pagar	207,425	261,223
Deudas con partes relacionadas	22	4,023
Instrumentos financieros derivados	8,268	14,031
Diversos	35,282	39,551
	<b>250,997</b>	<b>318,828</b>

## 23 Provisiones no corrientes

### (i) *Deducidas de créditos no corrientes*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Valores al inicio del ejercicio	(2,995)	(3,445)
Diferencias por conversión	740	450
Provisiones adicionales	(752)	-
Usos	28	-
<b>Al 31 de diciembre,</b>	<b>(2,979)</b>	<b>(2,995)</b>

**23 Previsiones no corrientes (Cont.)**

(ii) *Pasivos*

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Valores al inicio del ejercicio	67,185	72,975
Diferencias por conversión	(8,065)	(4,427)
Previsiones adicionales	20,852	10,871
Reclasificaciones	(3,387)	-
Usos	(9,840)	(12,234)
Altas por operaciones conjuntas	50	-
<b>Al 31 de diciembre,</b>	<b>66,795</b>	<b>67,185</b>

**24 Previsiones corrientes**

(i) *Deducidas de activos*

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2013</b>	<b>Previsiones para créditos por ventas incobrables</b>	<b>Previsiones para otros créditos incobrables</b>	<b>Previsión para obsolescencia de inventarios</b>
Valores al inicio del ejercicio	(29,143)	(10,516)	(185,168)
Diferencias por conversión	(17)	1,282	1,589
Previsiones adicionales	(23,236)	(956)	(70,970)
Altas por operaciones conjuntas	(7)	-	-
Usos	1,249	794	25,784
<b>Al 31 de diciembre, 2013</b>	<b>(51,154)</b>	<b>(9,396)</b>	<b>(228,765)</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2012**

Valores al inicio del ejercicio	(25,949)	(5,680)	(152,737)
Diferencias por conversión	(65)	359	985
Previsiones adicionales	(3,840)	(5,936)	(49,907)
Incremento por combinación de negocios	(269)	-	(604)
Usos	980	741	17,095
<b>Al 31 de diciembre, 2012</b>	<b>(29,143)</b>	<b>(10,516)</b>	<b>(185,168)</b>

(ii) *Pasivos*

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2013</b>	<b>Riesgo por ventas</b>	<b>Otros juicios y contingencias</b>	<b>Total</b>
Valores al inicio del ejercicio	14,112	12,846	26,958
Diferencias por conversión	(335)	490	155
Previsiones adicionales	8,512	2,063	10,575
Reclasificaciones	366	3,021	3,387
Usos	(12,985)	(2,492)	(15,477)
Incremento por consolidación de operaciones conjuntas	-	117	117
<b>Al 31 de diciembre, 2013</b>	<b>9,670</b>	<b>16,045</b>	<b>25,715</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2012**

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2012</b>	<b>Riesgo por ventas</b>	<b>Otros juicios y contingencias</b>	<b>Total</b>
Valores al inicio del ejercicio	11,286	22,319	33,605
Diferencias por conversión	(82)	245	163
Previsiones adicionales / (Reversiones)	16,619	(6,995)	9,624
Reclasificaciones	344	(354)	(10)
Usos	(14,055)	(2,369)	(16,424)
<b>Al 31 de diciembre, 2012</b>	<b>14,112</b>	<b>12,846</b>	<b>26,958</b>

## 25 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

### Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Contratos derivados de monedas extranjeras	9,273	17,852
<b>Contratos con valores razonables positivos</b>	<b>9,273</b>	<b>17,852</b>
Contratos derivados de monedas extranjeras	(8,268)	(14,031)
<b>Contratos con valores razonables Negativos</b>	<b>(8,268)</b>	<b>(14,031)</b>
<b>Total</b>	<b>1,005</b>	<b>3,821</b>

### Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, incluyendo derivados embebidos y aquellos que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2013	2012	2013	2012
ARS	USD	2014	-	1,301	-	(4,043)
USD	BRL	2014	5,604	824	-	(818)
EUR	BRL	2014	411	1,272	244	2,913
USD	EUR	2014	(456)	(223)	(21)	-
USD	CAD	2014	72	(105)	-	-
USD	MXN	2014	(510)	148	(2)	-
MXN	USD	2014	(3,285)	1,324	(101)	(563)
USD	COP	2014	(11)	(847)	-	-
JPY	USD	2014	(675)	(202)	-	-
Otras			(145)	329	-	(349)
<b>Total</b>			<b>1,005</b>	<b>3,821</b>	<b>120</b>	<b>(2,860)</b>

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

	Reserva en patrimonio Dic- 2011	Movimientos 2012	Reserva en patrimonio Dic- 2012	Movimientos 2013	Reserva en patrimonio Dic- 2013
Diferencia de cambio	(8,211)	5,351	(2,860)	2,980	120
<b>Total Cobertura de flujos de caja</b>	<b>(8,211)</b>	<b>5,351</b>	<b>(2,860)</b>	<b>2,980</b>	<b>120</b>

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2013, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2014.

## 26 Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de utilidades

### *Contingencias*

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes en los que terceras partes buscan pagos por daños alegados, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. Ciertos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial. Consecuentemente, el potencial pasivo con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales no pueden ser estimados con certeza. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estatus de cada tema significativo y establece la potencial exposición financiera. Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio o procedimiento es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Los cargos por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible por la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración los litigios y estrategias de acuerdo. La Compañía considera que las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos estados financieros (Notas 23 y 24) son adecuadas basadas en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas corrientes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a las ganancias que fuera materialmente afectado adversamente en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo.

### *Determinación impositiva en Italia*

Una compañía italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012, una determinación impositiva por parte de las autoridades italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias presuntamente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. El 21 de febrero de 2013, la Compañía presentó una apelación a esta determinación ante la autoridad impositiva de Milán. La determinación es por un monto estimado en EUR281 millones (aproximadamente USD388 millones), incluyendo EUR76 millones (aproximadamente USD105 millones) de principal y EUR205 millones (aproximadamente USD283 millones) en intereses y penalidades al 31 de diciembre de 2013. La audiencia a esta apelación se llevó a cabo el 18 de octubre de 2013 y la decisión de la autoridad impositiva está actualmente pendiente. El 24 de diciembre de 2013, la Compañía recibió una nueva determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008. El 20 de febrero de 2014, la Compañía presentó una apelación de la determinación impositiva de 2008 en la corte fiscal de Milán. Esta segunda determinación impositiva es por un monto estimado de EUR247 millones (aproximadamente USD341 millones), comprendiendo EUR67 millones (aproximadamente USD92 millones) en principal y EUR180 millones (aproximadamente USD248 millones) en intereses y penalidades, al 31 de diciembre de 2013. Tenaris considera, basado y confirmado por opiniones de expertos impositivos, que no es probable que la última resolución de este asunto derive en una obligación material.

### *Compromisos*

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- § Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entro en vigencia en mayo 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir de enero 2015 con 12 meses de pre aviso. Al 31 de diciembre de 2013, el monto estimado del contrato hasta diciembre 2015 a precios actuales es de aproximadamente USD556 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de la afiliada de la Compañía Ternium S.A. (“Ternium”) por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en la instalación del complejo de Ramallo de Siderar. En virtud de este contrato, dicha compañía de Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto remanente de este acuerdo totaliza aproximadamente USD66 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores por un monto total corriente de aproximadamente USD236 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de EEUU con la instalación de una planta de última generación de tubos sin costura, tratamiento térmico y conexiones “Premium”.



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

### *Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos*

Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	21,899,189
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>23,807,513</u></b>

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2013, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2013, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totaliza USD22,509 millones, según se detalla a continuación.

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2012 bajo leyes de Luxemburgo	22,411,870
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	(5,050)
Dividendos aprobados	(507,631)
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2013 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>21,899,189</u></b>
Prima de Emisión	609,733
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>22,508,922</u></b>

## 27 Combinaciones de negocios, otras adquisiciones e inversiones

### **Inversión en planta de energía mexicana**

Luego de la celebración en agosto 2013 de un memorándum de entendimiento para la construcción y operación de una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, en febrero de 2014, Tenaris, Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria totalmente controlada por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) han completado sus inversiones iniciales en Techgen S.A. de C.V., un proyecto con una compañía mexicana propiedad 48% de Ternium, 30% de Tecpetrol y 22% de Tenaris. Tenaris y Ternium han acordado además celebrar contratos con Techgen de provisión de potencia y transporte en virtud de los cuales Ternium y Tenaris contratarían 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de Techgen de entre 850 y 900 megawatts.

### **Adquisición de participación en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”)**

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria brasileña de Tenaris, Confab adquirió 25 millones de acciones ordinarias de Usiminas, representando el 5.0% de las acciones con derecho a voto y el 2.5% del total del capital accionario. El precio pagado por cada acción ordinaria fue Reales Brasileiros (“BRL”) 36, representando un costo total para Confab de aproximadamente USD504.6 millones. Confab financió la adquisición mediante un préstamo no garantizado a 5 años por un monto principal de USD350 millones y caja en mano.

## 27 Combinaciones de negocios, otras adquisiciones e inversiones (Cont.)

### Adquisición de participación en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”)

Esta adquisición fue parte de una transacción mayor mediante la cual Ternium, ciertas de sus subsidiarias y Confab se incorporaron al grupo de control existente de Usiminas mediante la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% de capital con derecho a voto y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Adicionalmente, Ternium, sus subsidiarias y Confab celebraron una modificación y cambiaron el acuerdo de accionistas de Usiminas con Nippon Steel, Mitsubishi, Metal One y Previdência Usiminas formalmente conocida como Caixa dos Empregados do Usiminas, fondo de empleados de Usiminas, gobernando los derechos de las partes dentro del grupo de control de Usiminas. Como resultado de estas transacciones, el grupo de control, que mantiene 329.4 millones de acciones ordinarias representando la mayoría del derecho a voto de Usiminas, se compone ahora de la siguiente manera: Grupo Nippon 47.2%, Grupo Ternium/Tenaris 42.4% y Previdência Usiminas 10.4%. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium/Tenaris están regulados bajo un acuerdo de accionistas separado.

Una vez completado el proceso de alocación del precio de compra, en 2012, la Compañía determinó un valor llave incluido dentro del valor de la inversión de USD142.7 millones. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha realizado un test de desvalorización sobre la inversión en Usiminas, subsiguientemente desvalorizó el valor llave de la inversión en USD73.7 millones. El fundamento de la desvalorización se debió principalmente a perspectivas industriales más débiles en el ambiente de negocios en Brasil, donde la producción industrial y consecuentemente la demanda de acero han sufrido ajustes a la baja. Adicionalmente, el mayor grado de incertidumbre relacionado con el precio futuro del mineral de hierro, llevaron a una reducción en la proyección a largo plazo del precio del mineral de hierro que afectaron las expectativas del flujo de fondos.

Para determinar el valor recuperable, se utilizó el valor en uso, que fue calculado como el valor presente de los flujos de fondos esperados, considerando los precios esperados para los años considerados en la proyección. Al 31 de diciembre de 2012, la tasa de descuento usada para valorar la inversión en Usiminas por desvalorización fue de 9.6%. Al 31 de diciembre de 2012, siguiendo los cargos por desvalorización, la inversión de la Compañía en Usiminas ascendía a USD346.9 millones.

El 13 de febrero de 2014, Usiminas publicó sus cuentas anuales al cierre y por el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, que indican que las ventas, las pérdidas después de impuestos por operaciones continuas y los activos netos ascendieron a USD5,971 millones, USD75 millones y USD7,134 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, la inversión de la Compañía en Usiminas ascendía a USD298.5 millones. Este monto incluye valor llave y otros activos tangibles e intangibles alocados en el precio de compra por USD44 millones y USD73.8 millones, respectivamente.

En 2013, Confab, fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y otras entidades adquirentes de las acciones de Usiminas en enero de 2012.

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia fallo en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de la CSN. Dicha decisión no es final y esta sujeta a apelación. Tenaris considera que la demanda de CSN es infundada y sin mérito, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileños y por decisiones anteriores del regulador de valores de Brasil Comissão de Valores Mobiliários, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no estableció ningún requisito para la oferta y, más recientemente, la decisión de la corte en primera instancia arriba mencionada. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Consolidados.

### Desliste de Confab

Luego de haber recibido una propuesta de accionistas que representan el 32,6% de las acciones en poder del público en su subsidiaria controlada brasileña Confab, Tenaris lanzó el 22 de marzo de 2012 una oferta de desliste para adquirir la totalidad de las acciones ordinarias y preferidas en poder del público en Confab por un precio en efectivo de BRL5.85 por acción ordinaria o preferida, sujeto a ajustes, como se describe en los documentos de la oferta. Los accionistas parte en la propuesta acordaron el precio de oferta y se comprometieron ofrecer sus acciones en la oferta.

## 27 Combinaciones de negocios, otras adquisiciones e inversiones (Cont.)

### Desliste de Confab (Cont.)

El 23 de abril de 2012, en la subasta por la oferta, un total de 216,269,261 acciones de Confab fueron ofrecidas. Como resultado, Tenaris obtuvo el umbral requerido para deslistar a Confab del mercado de valores de San Pablo. El precio final pagado en la subasta fue de BRL5.90 por acción ordinaria o preferida (o aproximadamente USD3.14 por acción ordinaria o preferida). Posteriormente a la subasta, el 23 de abril de 2012, Tenaris adquirió 6,070,270 acciones adicionales de Confab en el mercado al mismo precio. Con el acuerdo de oferta y estas compras posteriores, el 26 de abril de 2012, Tenaris mantenía en conjunto aproximadamente el 95.9% de Confab.

Posteriormente Tenaris adquirió acciones adicionales representando aproximadamente el 2.3% de Confab al mismo precio pagado en la subasta de la oferta y el 6 de junio de 2012, Confab ejerció su derecho a rescatar el remanente de acciones, al mismo precio pagado a los accionistas ofertantes (ajustado por la tasa SELIC de Brasil) y Confab se convirtió en una subsidiaria totalmente controlada por Tenaris.

La inversión total de Tenaris en acciones de Confab consecuencia de estas transacciones ascendió aproximadamente a USD758.5 millones.

### Combinación de negocios

En agosto 2012, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de Filettature attrezzature speciali tubolari S.R.L. ("Fast"), a través del pago de un precio de USD21.4 millones. El patrimonio neto adquirido asciende a USD19.9 millones (principalmente efectivo y equivalentes de efectivo por USD14.9 millones, y activos fijos por USD6.3 millones).

De haberse producido esta transacción el 1 de enero de 2012, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiesen cambiado significativamente.

## 28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	287,874	(174,670)	(335,337)
Otros créditos y anticipos	62,114	(26,285)	122,419
Créditos por ventas	129,939	(166,985)	(456,874)
Otras deudas	(151,578)	6,202	(30,058)
Anticipos de clientes	(77,099)	78,446	(16,168)
Deudas comerciales	(62,470)	(19,720)	66,378
	<b>188,780</b>	<b>(303,012)</b>	<b>(649,640)</b>
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	627,877	541,558	475,370
Impuestos pagados	(502,461)	(702,509)	(354,466)
	<b>125,416</b>	<b>(160,951)</b>	<b>120,904</b>
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	37,356	22,048	21,567
Intereses recibidos	42,091	41,996	38,399
Intereses pagados	(109,170)	(89,349)	(84,846)
	<b>(29,723)</b>	<b>(25,305)</b>	<b>(24,880)</b>
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	614,529	828,458	823,743
Giros en descubierto	(16,384)	(55,802)	(8,711)
	<b>598,145</b>	<b>772,656</b>	<b>815,032</b>

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, los componentes de la línea "otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria" son inmatriciales a los flujos de efectivo generados por las actividades operativas.

## 29 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013:

- San Faustin S.A., una sociedad pública de responsabilidad limitada de Luxemburgo (Société Anonyme) (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l., una sociedad privada de responsabilidad limitada luxemburguesa (Société à Responsabilité Limitée) (“Techint”).
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de R&P.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.12% de las acciones en circulación de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2013, la cotización de cierre de un ADS de Ternium SA (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD31.3 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente de USD719 millones. Al 31 de diciembre de 2013, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los estados financieros de Ternium bajo NIIF era de aproximadamente USD602.3 millones. Ver Sección II.B.2.

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

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos a asociadas	35,358	43,501	39,476
Venta de productos a otras relacionadas	115,505	77,828	106,781
Venta de servicios a asociadas	15,439	14,583	14,732
Venta de servicios a otras relacionadas	5,035	4,000	4,740
	<b>171,337</b>	<b>139,912</b>	<b>165,729</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos a asociadas	320,000	444,742	170,675
Compra de productos a otras relacionadas	14,828	19,745	22,134
Compra de servicios a asociadas	56,820	112,870	88,707
Compra de servicios a otras relacionadas	100,677	87,510	113,764
	<b>492,325</b>	<b>664,867</b>	<b>395,280</b>

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Al 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>		
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>		
Créditos con sociedades asociadas	30,416	64,125
Créditos con otras sociedades relacionadas	30,537	20,389
Deudas con sociedades asociadas	(33,503)	(86,379)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(8,323)	(14,123)
	<b>19,127</b>	<b>(15,988)</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>		
Préstamos con sociedades asociadas	-	(3,909)
Préstamos con otras sociedades relacionadas	-	(2,212)
	<b>-</b>	<b>(6,121)</b>

## 29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

### Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD27.1 millones, USD24.1 millones y USD25.7 millones respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 534, 542 y 555 mil unidades por un total de USD5.6 millones, USD5.2 millones y USD4.9 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O (2).

## 30 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2013.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2013	2012	2011
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias (a)	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	41%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
INVERSIONES BERNA S.A.	Chile	Compañía financiera	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PT SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	77%	77%	77%
PRUDENTIAL STEEL ULC	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIAT S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	82%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas) (c)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Madeira	Comercialización y compañía inversora	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 (PANAMA) S.A. - Suc. Colombia	Colombia	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NIGERIA LIMITED	Nigeria	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NORWAY A.S.	Noruega	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (d)	Uruguay	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.à r.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS LTD S.ar.l., Zug Branch	Suiza	Servicios financieros	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias (excepto detalladas)	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO SA	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DEL CARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

(\*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Para 2011, Tenaris poseía 99% de las acciones con voto de Confab Industrial S.A.

(b) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80% y el 60% para 2012 y 2011.

(c) Para 2013 Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Siderca. Para 2012 y 2011, Tenaris mantenía el 100% de las subsidiarias de Siderca excepto por Scrapservice S.A. donde posee el 75%.

(d) Tenaris posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A., 95% de Tenaris Saudi Arabia Limited, 60% Gepnaris S.A., 40% de Tubular Technical Services y Pipe Coaters y 49% de Amaja Tubular Services Limited.

### 31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”).

En agosto de 2009, Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el Ministerio de Industrias Básicas y Minería de Venezuela, unilateralmente asumió el control operacional exclusivo sobre Matesi, y en noviembre de 2009, Venezuela, actuando a través de PDVSA Industrial S.A. (subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.), asumió formalmente el control exclusivo de las operaciones y activos de Tavsa. Venezuela no pagó ninguna compensación por estos activos.

Las inversiones de Tenaris en las compañías venezolanas están protegidas por los tratados bilaterales de inversiones aplicables, incluyendo el tratado de inversiones bilateral entre Venezuela y la Unión Belga-Luxemburguesa y Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha consentido a la jurisdicción del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”) en conexión con el proceso de nacionalización.

En agosto de 2011, Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (Talta), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., de acuerdo con el tratado bilateral de inversión entre Venezuela y la Unión Belga-Luxemburguesa y Portugal. En estos procedimientos, Tenaris y Talta reclaman una indemnización adecuada y efectiva por la expropiación de la inversión en Matesi. Las partes del arbitraje han tenido varios intercambios de escritos. La audiencia final sobre jurisdicción y fondo se celebró desde el 31 de enero de 2013 al 7 de febrero de 2014. Seguido a la celebración de una nueva audiencia para el exámen por ciertos expertos legales programada provisionalmente para mayo de 2014 y la presentación de escritos posteriores a la audiencia, el tribunal arbitral deliberará y emitirá una decisión.

En julio 2012, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, buscando una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en Tavsa y Comsigua. El tribunal en estos procedimientos se constituyó en julio de 2013. Tenaris y Talta presentaron el memorial sobre jurisdicción y fondo en octubre de 2013. Las partes del arbitraje intercambiarán una ronda de presentaciones jurisdiccionales a principios del 2014 y el tribunal se ha reservado el derecho a realizar una audiencia jurisdiccional después de revisar los escritos de las partes. Esta audiencia provisionalmente ha sido prevista para julio de 2014.

Basados en los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC 27R, la Compañía ha cesado de consolidar los resultados de operaciones de las Compañías Venezolanas y sus flujos de fondos desde el 30 de junio, 2009 y expuesto su inversión en las Compañías venezolanas como un activo financiero basado en las definiciones contenidas en los párrafos 11(c)(i) y 13 de la NIC 32.

La Compañía ha expuesto su participación en las Compañías venezolanas como una inversión disponible para la venta ya que la gerencia considera que no cumple con los requisitos para exponerlo en ninguna de las categorías restantes establecidas por las NIC 39 y esa exposición es el tratamiento contable aplicable más adecuado a las enajenaciones no voluntarias de activos.

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de diciembre de 2013 por un monto total de aproximadamente USD25 millones.

La Compañía registra su interés en las Compañías Venezolanas a su valor en libros al 30 de junio de 2009 y no a su valor de mercado, siguiendo los lineamientos delimitados en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

### 32 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

El total de los honorarios devengado por servicios profesionales prestados por las firmas de la red PwC a Tenaris S.A. y sus subsidiarias se detalla a continuación:

(Valores expresados en millones de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Honorarios de auditoría	5,723	5,446	5,398
Honorarios relacionados de auditoría	143	335	99
Honorarios por impuestos	117	137	151
Otros honorarios	51	32	4
<b>Total</b>	<b>6,034</b>	<b>5,950</b>	<b>5,652</b>

### 33 Hecho posterior

#### *Propuesta de dividendo anual*

El 20 de febrero de 2014, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 7 de mayo de 2014, el pago de un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS), o aproximadamente USD507.6 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153.5 millones pagado el 21 de noviembre de 2013. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), o aproximadamente USD354.2 serán pagados el 22 de mayo de 2014 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 19 de mayo de 2014. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Edgardo Carlos  
Chief Financial Officer