

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2014**

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3er piso.  
L - 2227 Luxembourg

**ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013	2014	2013
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	3	2,660,882	2,829,270	5,240,826
Costo de ventas	4	(1,590,888)	(1,714,443)	(3,117,922)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1,069,994</b>	<b>1,114,827</b>	<b>2,122,904</b>
Gastos de comercialización y administración	5	(518,237)	(529,329)	(1,007,097)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(2,475)	(7,302)	(755)
<b>Resultado operativo</b>		<b>549,282</b>	<b>578,196</b>	<b>1,115,052</b>
Intereses ganados	6	9,944	6,870	19,006
Intereses perdidos	6	(10,618)	(16,620)	(23,621)
Otros resultados financieros	6	1,144	(955)	47,578
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>549,752</b>	<b>567,491</b>	<b>1,158,015</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		14,367	11,869	33,188
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>564,119</b>	<b>579,360</b>	<b>1,191,203</b>
Impuesto a las ganancias		(144,219)	(149,795)	(343,284)
<b>Ganancia del período</b>		<b>419,900</b>	<b>429,565</b>	<b>847,919</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía		407,885	417,828	830,390
Participación no controlante		12,015	11,737	17,529
		<b>419,900</b>	<b>429,565</b>	<b>847,919</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:</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)		0.35	0.35	0.70
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.69	0.71	1.41

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013	2014	2013
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Ganancia del período</b>	419,900	429,565	847,919	852,282
<b>Ítems que no pueden ser reclasificados en resultados:</b>				
Remediones de obligaciones post empleo	4,428	-	4,428	-
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	(1,165)	-	(1,165)	-
	<b>3,263</b>	<b>-</b>	<b>3,263</b>	<b>-</b>
<b>Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
Efecto de conversión monetaria	(1,598)	(17,990)	11,312	(40,811)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura	2,020	1,981	618	5,219
Participación en otros resultados integrales de asociadas:				
- Efecto de conversión monetaria	12,078	(52,316)	12,506	(47,779)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	(339)	(599)	(904)	1,129
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que pueden ser reclasificados	5	(8)	33	679
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales del período netos de impuesto</b>	<b>15,429</b>	<b>(68,932)</b>	<b>26,828</b>	<b>(81,563)</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>435,329</b>	<b>360,633</b>	<b>874,747</b>	<b>770,719</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	423,386	348,751	857,273	761,099
Participación no controlante	11,943	11,882	17,474	9,620
	<b>435,329</b>	<b>360,633</b>	<b>874,747</b>	<b>770,719</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de junio de 2014</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
		(No auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,856,796		4,673,767	
Activos intangibles, netos	9	2,993,696		3,067,236	
Inversiones en compañías asociadas		941,501		912,758	
Otras inversiones		1,813		2,498	
Activo por impuesto diferido		219,560		197,159	
Otros créditos		219,824	9,233,190	152,080	9,005,498
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		2,774,035		2,702,647	
Otros créditos y anticipos		232,688		220,224	
Créditos fiscales		163,340		156,191	
Créditos por ventas		1,962,412		1,982,979	
Activos disponibles para la venta		21,572		21,572	
Otras inversiones	10	1,727,405		1,227,330	
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	642,382	7,523,834	614,529	6,925,472
<b>Total del Activo</b>			<b>16,757,024</b>		<b>15,930,970</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			12,793,540		12,290,420
Participación no controlante			148,483		179,446
<b>Total del Patrimonio</b>			<b>12,942,023</b>		<b>12,469,866</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		173,083		246,218	
Pasivo por impuesto diferido		710,151		751,105	
Otras deudas		284,168		277,257	
Previsiones		72,653	1,240,055	66,795	1,341,375
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		913,125		684,717	
Deudas fiscales		318,334		266,760	
Otras deudas		342,022		250,997	
Previsiones		28,835		25,715	
Anticipos de clientes		92,041		56,911	
Deudas comerciales		880,589	2,574,946	834,629	2,119,729
<b>Total del Pasivo</b>			<b>3,815,001</b>		<b>3,461,104</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>			<b>16,757,024</b>		<b>15,930,970</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

	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 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>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>830,390</b>	<b>830,390</b>	<b>17,529</b>	<b>847,919</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	11,382	-	-	<b>11,382</b>	(70)	<b>11,312</b>
Remediciones de obligaciones post empleo, neta de impuestos	-	-	-	-	3,254	-	<b>3,254</b>	9	<b>3,263</b>
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura neta de impuestos	-	-	-	-	645	-	<b>645</b>	6	<b>651</b>
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	12,506	(904)	-	<b>11,602</b>	-	<b>11,602</b>
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	<b>23,888</b>	<b>2,995</b>	-	<b>26,883</b>	<b>(55)</b>	<b>26,828</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>23,888</b>	<b>2,995</b>	<b>830,390</b>	<b>857,273</b>	<b>17,474</b>	<b>874,747</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	8	-	<b>8</b>	(148)	<b>(140)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	<b>(354,161)</b>	(48,289)	<b>(402,450)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2014</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(382,856)</b>	<b>(302,755)</b>	<b>11,570,827</b>	<b>12,793,540</b>	<b>148,483</b>	<b>12,942,023</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			Total
<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>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>842,605</b>	<b>842,605</b>	<b>9,677</b>	<b>852,282</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(40,754)	-	-	<b>(40,754)</b>	(57)	<b>(40,811)</b>
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	5,898	-	<b>5,898</b>	-	<b>5,898</b>
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(47,779)	1,129	-	<b>(46,650)</b>	-	<b>(46,650)</b>
<b>Otras (pérdidas) ganancias integrales del período</b>	-	-	-	<b>(88,533)</b>	<b>7,027</b>	-	<b>(81,506)</b>	<b>(57)</b>	<b>(81,563)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(88,533)</b>	<b>7,027</b>	<b>842,605</b>	<b>761,099</b>	<b>9,620</b>	<b>770,719</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	<b>(10,552)</b>	2,784	<b>(7,768)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	<b>(354,161)</b>	(18,529)	<b>(372,690)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(405,364)</b>	<b>(317,822)</b>	<b>10,539,279</b>	<b>11,724,417</b>	<b>165,436</b>	<b>11,889,853</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 30 de junio de 2014 y 2013 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2013, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 11.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2014	2013
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		(No auditados)	
Ganancia del período		847,919	852,282
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	305,743	296,972
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		58,411	25,021
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(33,188)	(24,066)
Intereses devengados netos de pagos		(18,056)	(35,021)
Variaciones en provisiones		8,978	(917)
Variaciones en el capital de trabajo		33,362	72,457
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(24,839)	(24,021)
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>		<b>1,178,330</b>	<b>1,162,707</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Inversiones de capital	8 & 9	(412,222)	(363,559)
Anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		(24,849)	11,758
Inversión en campañas asociadas	12	(1,380)	-
Préstamos a compañías asociadas	12	(28,648)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,606	6,746
Dividendos recibidos de compañías asociadas		17,429	16,127
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(500,075)	(468,656)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(943,139)</b>	<b>(797,584)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados	7	(354,161)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(48,289)	(18,529)
Adquisiciones de participación no controlante		(140)	(7,768)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		1,207,214	1,220,390
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(1,000,200)	(1,354,772)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación</b>		<b>(195,576)</b>	<b>(514,840)</b>
<b>Incremento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>39,615</b>	<b>(149,717)</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		598,145	772,656
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		2,064	(16,913)
Incremento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		39,615	(149,717)
<b>Al 30 de junio de,</b>		<b>639,824</b>	<b>606,026</b>
		<b>Al 30 de junio de,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Efectivo y depósitos en bancos		642,382	618,435
Descubiertos bancarios		(2,558)	(12,409)
		<b>639,824</b>	<b>606,026</b>

(\*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2014 y 2013, respectivamente.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Distribución de dividendos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo
- 11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 12 Otra inversión
- 13 Transacciones con partes relacionadas
- 14 Valor razonable

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

### 1 Información general

Tenaris S.A. (la “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 Intermedios Consolidados Condensados 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 México; las American Depositary Securities (“ADS”) de la Compañía cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 30 de julio de 2014.

### 2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2013, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

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

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas) no trascendidas en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Tenaris 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 como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultado Intermedio Consolidado Condensado.

No hubo cambios en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en el departamento de riesgo financiero o en sus políticas de gestión desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

#### Nuevas Normas y modificaciones efectivas en enero 2014 y relevantes para Tenaris

NIIF 15, “Ingresos por contratos con clientes”

En mayo de 2014, el CNIC emitió la NIIF 15 “Ingresos por contratos con clientes”, que establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes, y que se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 debe ser aplicada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

Esta norma no es efectiva para el ejercicio que comienza el 1 de enero de 2014 y no se ha adoptado en forma anticipada.

La gerencia de la Compañía no ha evaluado el posible impacto que la aplicación de esta norma puede tener en la posición financiera o los resultados de sus operaciones.

### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

#### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos (*)</b>	<b>4,864,780</b>	<b>376,046</b>	<b>5,240,826</b>
Visión Gestional - Resultado operativo	1,090,298	8,073	<b>1,098,371</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	8,924	7,878	<b>16,802</b>
· Depreciaciones y amortizaciones	(162)	41	<b>(121)</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>1,099,060</b>	<b>15,992</b>	<b>1,115,052</b>
Resultados financieros netos			42,963
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,158,015</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			33,188
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,191,203</b>
Inversiones de capital	398,735	13,487	412,222
Depreciaciones y amortizaciones	294,792	10,951	305,743

(Valores expresados en miles de USD)

#### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por ventas netos	5,107,375	360,118	<b>5,467,493</b>
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	40,082	<b>40,082</b>
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>5,107,375</b>	<b>400,200</b>	<b>5,507,575</b>
Visión Gestional - Resultado operativo	1,112,813	50,434	<b>1,163,247</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(31,713)	2,844	<b>(28,869)</b>
· Depreciaciones y amortizaciones	(2,384)	(213)	<b>(2,597)</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>1,078,716</b>	<b>53,065</b>	<b>1,131,781</b>
Resultados financieros netos			(19,914)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,111,867</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			24,066
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,135,933</b>
Inversiones de capital	346,118	17,441	363,559
Depreciaciones y amortizaciones	287,036	9,936	296,972

(\*) En 2014, la Compañía alineó la presentación de las ventas entre la visión gestional y NIIF.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD697.2 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD847.9 millones. Adicionalmente a lo anterior, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto a las ganancias así como también el resultado de las inversiones en compañías asociadas.

#### Información geográfica

	(No auditados)					
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total
(Valores expresados en miles de USD)						
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014</b>						
Ingresos por ventas netos	2,337,957	1,039,848	552,765	1,106,149	204,107	5,240,826
Inversiones de capital	190,226	155,576	54,833	1,109	10,478	412,222
Depreciaciones y amortizaciones	166,624	60,048	63,292	4,866	10,913	305,743
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013</b>						
Ingresos por ventas netos	2,287,402	1,434,293	523,107	1,041,049	221,724	5,507,575
Inversiones de capital	114,123	184,600	51,761	2,174	10,901	363,559
Depreciaciones y amortizaciones	161,994	52,993	65,942	5,260	10,783	296,972

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



### 3 Información por segmentos (Cont.)

No hay ingresos por clientes 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, Irak, Nigeria, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; “Lejano Oriente y Oceanía” comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

### 4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,702,647</b>	<b>2,985,805</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,993,006	1,867,398
Honorarios y servicios	221,228	206,052
Costos laborales	604,348	596,968
Depreciación de propiedades, planta y equipo	182,986	176,895
Amortización de activos intangibles	6,192	3,659
Gastos de mantenimiento	105,370	109,172
Provisión por obsolescencia	(2,752)	35,274
Impuestos	9,505	2,646
Otros	69,427	73,938
	<b>3,189,310</b>	<b>3,072,002</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(2,774,035)</b>	<b>(2,697,932)</b>
	<b>3,117,922</b>	<b>3,359,875</b>

### 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	96,703	92,971
Costos laborales	301,311	293,781
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10,264	9,128
Amortización de activos intangibles	106,301	107,290
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	299,240	312,514
Provisión para contingencias	16,922	18,114
Provisión por créditos incobrables	30,014	26,376
Impuestos	78,242	83,316
Otros	68,100	61,404
	<b>1,007,097</b>	<b>1,004,894</b>

### 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
Intereses ganados	19,006	12,951
Intereses perdidos	(23,621)	(30,529)
<b>Intereses netos</b>	<b>(4,615)</b>	<b>(17,578)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio	57,718	3,953
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(11,664)	3,949
Otros	1,524	(10,238)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>47,578</b>	<b>(2,336)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>42,963</b>	<b>(19,914)</b>

Para el período de seis meses finalizado el 30 junio de 2014, otros resultados financieros corresponden principalmente a la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense en las deudas bancarias y financieras y deudas en pesos Argentinos.

## 7 Distribución de dividendos

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

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.

## 8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio	4,673,767	4,434,970
Efectos de conversión monetaria	9,143	(26,719)
Altas (*)	373,419	320,348
Bajas	(6,079)	(6,193)
Altas por consolidación de operaciones conjuntas	-	1,554
Transferencias	(204)	(942)
Depreciaciones	(193,250)	(186,023)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>4,856,796</b>	<b>4,536,995</b>

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

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio	3,067,236	3,199,916
Efectos de conversión monetaria	473	(800)
Altas	38,803	43,211
Transferencias	204	942
Amortizaciones	(112,493)	(110,949)
Bajas	(527)	(553)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>2,993,696</b>	<b>3,131,767</b>

## 10 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo

	<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>Al 31 de diciembre de,</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Otras inversiones</b>		
De renta fija ( Plazo fijo, bonos cupon cero, papeles comerciales)	771,094	639,538
Bonos y otros de renta fija	747,740	513,075
Inversiones en fondos y acciones	208,571	74,717
	<b>1,727,405</b>	<b>1,227,330</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en bancos	99,456	123,162
Fondos líquidos	96,750	95,042
Inversiones a corto plazo	446,176	396,325
	<b>642,382</b>	<b>614,529</b>

## 11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

### Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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 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.

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

- *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 intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. La determinación que fue por un monto estimado en EUR282 millones (aproximadamente USD385 millones), comprendiendo principal, intereses y penalidades fue apelada ante la autoridad impositiva de Milán. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de Milán emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación para el año 2007 y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones de (aproximadamente USD12 millones), incluyendo capital, intereses y multas.

El 24 de diciembre de 2013, la Compañía recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008. Esta segunda determinación impositiva es por un monto estimado, al 30 de junio de 2014 de EUR248 millones (aproximadamente USD339 millones), comprendiendo EUR67 millones (aproximadamente USD92 millones) en principal y EUR181 millones (aproximadamente USD247 millones) en intereses y penalidades. El 20 de febrero de 2014, la determinación impositiva para el año 2008 fue apelada en la corte fiscal de Milán.

Basado en la decisión de la corte impuesta en la primer determinación, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final de la segunda determinación impositiva derive en una obligación material.

- *Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) – demanda*

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 brasileras aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta a los tenedores de acciones ordinarios 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.

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

### Contingencias (Cont.)

#### ▪ Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) – demanda (Cont.)

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia falló en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de la CSN. Los demandantes apelaron la decisión de la corte, y los acusados presentaron su respuesta a la apelación. Se espera que el tribunal de apelaciones emitirá su fallo a la apelación dentro de los dos años. Tenaris considera que la demanda de CSN es infundada y sin mérito, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileros 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 Intermedios Consolidados Condensados .

### Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en mayo 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de pre aviso. Al 30 de junio de 2014, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre 2015 a precios actuales es de aproximadamente USD 411 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de 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, Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta el 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto de este acuerdo totaliza aproximadamente USD59 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud del cual se comprometen a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD432 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas.

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

Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el 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 cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2013, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, el monto distribuible 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>21,899,189</b>
Prima de Emisión	609,733
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>22,508,922</b>

## 12 Otra Inversión

### Inversión en planta de energía

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) completaron 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 acordaron 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.

## 13 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2014:

- 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.à r.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.
- Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

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

El 30 de junio de 2014, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD27.93 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD641.6 millones. Al 30 de Junio de 2014, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, era de aproximadamente USD610.9 millones.

El 30 de junio de 2014, la cotización de cierre de las acciones ordinarias de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL6.92 (aproximadamente USD3.14) por acción, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD 78.5 millones. Al 30 de junio de 2014, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas, fue de aproximadamente USD317.4 millones. El monto incluye valor llave y otros activos tangibles e intangibles alocados en el precio de compra por USD46,8 millones y USD75,6 millones, respectivamente.

### 13 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2014	2013
<b>(i) Transacciones</b>	<b>(No auditados)</b>	
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>		
Venta de productos a asociadas	12,246	18,192
Venta de productos a otras relacionadas	51,019	64,192
Venta de servicios a asociadas	5,059	8,446
Venta de servicios a otras relacionadas	1,603	2,447
	<b>69,927</b>	<b>93,277</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>		
Compra de productos a asociadas	143,723	169,757
Compra de productos a otras relacionadas	8,901	6,898
Compra de servicios a asociadas	15,813	39,061
Compra de servicios a otras relacionadas	43,565	50,864
	<b>212,002</b>	<b>266,580</b>
	<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>Al 31 de diciembre de,</b>
(Valores expresados en miles de USD)	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>	<b>(No auditados)</b>	
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>		
Créditos con sociedades asociadas	58,173	30,416
Créditos con otras sociedades relacionadas	44,496	30,537
Deudas con sociedades asociadas	(32,795)	(33,503)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(16,004)	(8,323)
	<b>53,870</b>	<b>19,127</b>

### 14 Valor razonable

#### ▪ Medición

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros medidos a 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).

**14 Valor razonable (Cont.)**

▪ **Medición (Cont.)**

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 30 de junio de 2014 y diciembre 2013:

<b>Al 30 de junio de 2014</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 (*)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	642,382	-	-	642,382
Otras inversiones	1,042,382	685,023	1,813	1,729,218
Contratos derivados	-	7,403	-	7,403
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,684,764</b>	<b>692,426</b>	<b>23,385</b>	<b>2,400,575</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados	-	4,065	-	4,065
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4,065</b>	<b>-</b>	<b>4,065</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</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>

(\*) Las principales cantidades incluidas en este nivel corresponden a activos disponibles para la venta relacionados con las participaciones que Tenaris posee sobre las compañías venezolanas nacionalizadas. Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 31 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2013.

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

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

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel 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.

#### 14 Valor razonable (Cont.)

##### ▪ Estimación

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 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 100.4% y 101.1% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de, 2014 y 2013 respectivamente. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.3% y 0.2% en el valor razonable de los préstamos al 30 de Junio de 2014 y 2013 respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

Edgardo Carlos  
Chief Financial Officer

Edgardo Carlos  
TENARIS S.A.  
Representante Legal

Stefano Bassi  
TENARIS S.A.  
Representante Legal