

TENARIS S.A.

INFORME SEMESTRAL 2015

Traducción libre al español de versión original en inglés

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO.....	2
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA.....	3
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES	4
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO	6
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	12
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA.....	13
INFORMACIÓN FINANCIERA	14
INFORMACIÓN PARA INVERSORES.....	32

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

Salvo que se especifique lo contrario o si el contexto así lo requiere:

- Las referencias contenidas en este informe semestral a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “San Faustin” se refieren a San Faustin S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de USD 1.00.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos Acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos de América.
- “dólares estadounidenses”, “US\$” o “USD” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

PROPÓSITO

Este informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 ha sido preparado de conformidad con el Artículo 4 de la Ley de Transparencia de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 y deberá leerse conjuntamente con el informe anual corregido correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (incluyendo los estados contables corregidos contenidos en el mismo) y con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses. Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Estos estados contables intermedios consolidados condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados corregidos y auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF. Ver la Nota 2 “Políticas Contables y Bases de Presentación” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido revisados por PricewaterhouseCoopers Société coopérative, *Cabinet de révision agréé*, a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las diferentes jurisdicciones en las cuales se negocian públicamente las acciones de la Compañía.

Redondeo

Algunos montos, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe semestral se han redondeado. Por consiguiente, las cifras mostradas como totales en algunos cuadros pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden, y las cifras expresadas como porcentajes en el texto pueden no totalizar 100%, o, según corresponda, cuando sean totalizadas pueden no ser la suma aritmética de los porcentajes que las preceden.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

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

Utilizamos palabras tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Todas las declaraciones a futuro representan las expectativas actuales de la gerencia en relación con eventos futuros y están sujetas a diversos factores e incertidumbres que podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen los riesgos relacionados con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres” e incluyen, entre otros, los siguientes:

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

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

VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

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

En las últimas dos décadas, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas. Actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

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

Para mayor información sobre la Sociedad, incluyendo sus fortalezas competitivas, segmentos del negocio y productos, ver nuestro informe anual corregido por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, y para los comentarios y

análisis de nuestra condición financiera y los resultados operativos ver “Visión general del negocio - Revisión operativa y financiera y perspectivas” en este informe semestral.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Enfrentamos ciertos riesgos asociados con nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y de gas, la cual se ve afectada por los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales, afectan estos precios. El desempeño puede verse afectado adicionalmente por cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de restricciones crediticias en la capacidad de nuestros clientes de cumplir sus obligaciones de pago con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social adverso en nuestros principales mercados. Además, la competencia en el mercado global de tubos de acero puede causar una pérdida en nuestra participación de mercado y afectar nuestras ventas, y nuestra rentabilidad puede verse afectada si los aumentos en el costo de la materia prima y la energía no pueden ser compensados por mayores precios de venta. Asimismo, existe un mayor riesgo de que las importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en que Tenaris produce y vende sus productos afecten la participación de mercado de Tenaris, deterioren el entorno de fijación de precios y perjudiquen las ventas y la rentabilidad. En caso de una recesión en los países desarrollados, un enfriamiento de las economías en los mercados emergentes o un período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas por parte de las economías que son grandes consumidores de tubos de acero probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos y nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera podrían verse afectados adversamente.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos y sociales y cambios en leyes y regulaciones. Estos acontecimientos y cambios podrían incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía, restricciones cambiarias y/o a las transferencias; imposibilidad o dificultades cada vez mayores para repatriar ganancias o capital o realizar pagos contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cambios en las leyes, normas y reglamentaciones; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Como una compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional de la Sociedad. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación.

En 2009, el ex presidente de Venezuela, Hugo Chávez, anunció la nacionalización de Tavsa, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A., o Matesi, y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A., o Comsigua, y Venezuela asumió formalmente el control operativo exclusivo sobre los activos de Tavsa. En 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela declaró de utilidad pública e interés social todos los bienes de Matesi y ordenó al Poder Ejecutivo tomar las medidas necesarias para la expropiación de tales bienes. Nuestras inversiones en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por acuerdos bilaterales de inversiones vigentes, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la Unión Económica Bélgica-Luxemburgo, y Tenaris continúa reservándose todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha reconocido la competencia del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) en conexión con el proceso de nacionalización. En agosto de 2011 y julio de 2012, respectivamente, Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda, o Talta, promovieron procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI a fin de obtener compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus inversiones en Matesi, Tavsa y Comsigua. Sin embargo, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano aceptará pagar una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsa, Matesi y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la Nota 30 “Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a nuestro informe anual corregido por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado e identificar y buscar continuamente oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de potenciales adquisiciones, empresas conjuntas e inversiones en supuestos relacionados a las operaciones, rentabilidad y otros aspectos que posteriormente pueden resultar ser incorrectos. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones e inversiones estratégicas futuras, o de vender activos adquiridos o negocios no relacionados con nuestra actividad sujeto a términos y condiciones favorables, podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad.

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado. Al 30 de junio de 2015, registrábamos un valor llave de USD 1,740 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 (USD 920 millones) y Maverick en 2006 (USD 675 millones). Al 31 de diciembre de 2014, registramos un cargo por deterioro del valor por USD 206 millones sobre nuestros activos de tubos con costura en Colombia y Canadá, reflejo de la disminución de los precios del petróleo, su impacto en la actividad de perforación y, por consiguiente, en las perspectivas de la demanda de tubos con costura en las regiones a las que prestan servicios dichas instalaciones. Asimismo, al 30 de septiembre de 2014, registramos un cargo por deterioro del valor de USD 161 millones sobre el valor contable de nuestra inversión en Usiminas. Esta medida se tomó tras la conclusión de una discusión con el Staff de la SEC, luego de la cual la Sociedad revisó el valor contable de su inversión en Usiminas al 30 de septiembre de 2014. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos registraron desvalorización, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el monto de estos activos, lo que afectaría adversamente los resultados de operación.

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

Realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan leyes y regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“*U.S. Foreign Corrupt Practices Act*”) o FCPA.

Como sociedad controladora, nuestra capacidad de pagar gastos, servicios de deuda y dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, incluyendo controles de cambio o restricciones a la transferencia, y otros acuerdos y compromisos de nuestras subsidiarias.

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

VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis deberán leerse conjuntamente con nuestros estados contables consolidados corregidos y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en nuestro informe anual corregido por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, y están basados, y deberán leerse conjuntamente con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, incluidos en este informe semestral.

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

Situación del mercado y perspectivas

La actividad de perforación de petróleo y gas en América del Norte continuó disminuyendo durante el segundo trimestre, pero en el último mes el número de equipos de perforación en actividad en los Estados Unidos ha dado señales de estabilizarse en torno a 50% del nivel registrado el año anterior. El número de equipos de perforación en Canadá también disminuyó más de un 40% interanual. En la mayoría de las demás áreas del mundo, la actividad de perforación de petróleo y gas continúa disminuyendo a un ritmo más gradual, a medida que las compañías reducen sus inversiones, demorando proyectos mientras ajustan sus costos a un entorno de precios de petróleo más bajos.

La demanda de productos OCTG durante el año en curso se ve afectada por la disminución de la actividad de perforación y los ajustes de inventarios que se registran en Medio Oriente, África subsahariana, y en América del Norte debido a la caída del nivel de importaciones.

Prevedemos que nuestros ingresos continuarán descendiendo en el tercer trimestre, cuando nuestro nivel de despachos de productos *premium* será inusualmente bajo. Los precios de venta promedio serán menores durante el segundo semestre, reflejo de menores precios de mercado y un mix de productos menos favorable. Nuestros márgenes en el tercer trimestre continuarán viéndose afectados por la baja utilización de la capacidad de producción, pero deberían mejorar en el cuarto trimestre a medida que los despachos comiencen a recuperarse.

Entrando en 2016 esperamos que nuestros despachos continúen mejorando a medida que la reducción de inventarios por parte de los clientes llega a su fin y nuestros márgenes se beneficiarán de las medidas de reducción de costos y del impacto de los bajos costos de las materias primas en la actualidad.

En las difíciles condiciones de mercado actuales, estamos avanzando con la reestructuración de nuestras operaciones, nos focalizamos en reducir nuestros costos, fortalecer nuestra posición de mercado y mejorar nuestra entrega de servicios en regiones clave. Nuestro flujo de caja esperado nos permitirá mantener una fuerte posición financiera.

Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto menciones específicas)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2015		2014	
		%		%
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	4,121,633	100.0	5,240,826	100.0
Costo de ventas	(2,765,069)	(67.1)	(3,117,922)	(59.5)
Ganancia bruta	1,356,564	32.9	2,122,904	40.5
Gastos de comercialización y administración	(873,727)	(21.2)	(1,007,097)	(19.2)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	7,658	0.2	(755)	(0.0)
Resultado operativo	490,495	11.9	1,115,052	21.3
Ingresos financieros	23,085	0.6	27,120	0.5
Costos financieros	(15,620)	(0.4)	(23,621)	(0.5)
Otros resultados financieros.....	(16,988)	(0.4)	39,464	0.8
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	480,972	11.7	1,158,015	22.1
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	12,184	0.3	33,188	0.6
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	493,156	12.0	1,191,203	22.7
Impuesto a las ganancias.....	(166,890)	(4.0)	(343,284)	(6.6)
Ganancia del período	326,266	7.9	847,919	16.2
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía.....	321,396	7.8	830,390	15.8
Participación no controlante	4,870	0.1	17,529	0.3
	326,266	7.9	847,919	16.2

Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera

<i>(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)</i>	30 de junio de	31 de diciembre de
	2015	2014 Corregido
Activo corriente.....	7,165,471	7,396,322
Propiedades, planta y equipo, netos.....	5,367,107	5,159,557
Otros activos no corrientes.....	3,749,096	3,954,799
Total activo.....	<u>16,281,674</u>	<u>16,510,678</u>
Pasivo corriente.....	2,594,635	2,602,829
Deudas bancarias y financieras no corrientes.....	25,557	30,833
Pasivo por impuestos diferidos.....	712,447	714,123
Otras deudas no corrientes.....	337,033	356,579
Total pasivo.....	<u>3,669,672</u>	<u>3,704,364</u>
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía.....	12,456,552	12,654,114
Participación no controlante.....	155,450	152,200
Patrimonio neto.....	<u>12,612,002</u>	<u>12,806,314</u>
Total pasivo y patrimonio neto.....	<u>16,281,674</u>	<u>16,510,678</u>
Número de acciones en circulación.....	1,180,536,830	1,180,536,830

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014

Resumen

Nuestras ventas durante la primera mitad de 2015 disminuyeron 21% en comparación con la primera mitad de 2014, principalmente debido a menores despachos de productos tubulares. EBITDA disminuyó 44% a USD 792 millones en la primera mitad de 2015 en comparación con USD 1,421 millones en la primera mitad del año anterior, luego de la disminución en las ventas y la reducción en el margen de EBITDA, de 27.1% en la primera mitad de 2014 a 19.2% en la primera mitad de 2015. Durante el primer semestre de 2015 registramos costos de indemnizaciones por despido por USD 105 millones asociados con el ajuste de la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado. La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2015 fue de USD 321 millones, o USD 0.27 por acción (USD 0.54 por ADS), en comparación con USD 830 millones, o USD 0.70 por acción (USD 1.41 por ADS), en el primer semestre de 2014. La disminución de 62% en la ganancia neta refleja principalmente un entorno operativo difícil que se vio afectado por menores despachos, ineficiencias derivadas de la baja utilización de la capacidad de producción y los costos de indemnizaciones por despido por los ajustes de la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas fue de USD 1,426 millones durante la primera mitad de 2015, incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por USD 912 millones. Luego del pago de un dividendo de USD 354 millones en mayo de 2015 e inversiones en activos fijos e intangibles por USD 523 millones durante la primera mitad de 2015, logramos una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de USD 1,800 millones a fin de junio de 2015.

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de				Aumento / (Disminución)
	2015		2014		
Tubos	3,759	91%	4,865	93%	(23%)
Otros	363	9%	376	7%	(4%)
Total	4,122	100%	5,241	100%	(21%)

Tubos

El siguiente cuadro muestra nuestro volumen de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento de negocios Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2015	2014	
Sin costura	1,149	1,372	(16%)
Con costura	300	440	(32%)
Total	1,449	1,812	(20%)

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2015	2014	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	1,549	2,154	(28%)
- América del Sur	954	894	7%
- Europa	425	519	(18%)
- Medio Oriente y África	654	1,096	(40%)
- Lejano Oriente y Oceanía	178	202	(12%)
Total de ingresos por ventas netos	3,759	4,865	(23%)
Resultado operativo	469[†]	1,099	(57%)
Resultado operativo (% de ventas)	12.5%	22.6%	

[†]El resultado operativo del segmento Tubos por el primer semestre de 2015 incluye cargos por indemnizaciones por despido por USD 100 millones. De no incluirse dichos cargos, el resultado operativo habría ascendido a USD 569 millones con un margen de 15,1%.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 23% a USD 3,759 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con USD 4,865 millones en el primer semestre de 2014, como resultado de una disminución de 20% en los despachos luego del ajuste en la actividad de perforación de petróleo y gas en respuesta al derrumbe de los precios del petróleo y gas y los ajustes de inventarios registrados en Medio Oriente y África y en los Estados Unidos.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 57% a USD 469 millones en el primer semestre de 2015, de USD 1,099 millones en el primer semestre de 2014, luego de la disminución de las ventas y la reducción de los márgenes operativos que se vieron afectados por ineficiencias derivadas de la baja utilización de la capacidad de producción y los costos de indemnizaciones por despido para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado, los cuales ascendieron a USD 100 millones para el segmento.

Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2015	2014	
Ingresos por ventas netos	363	376	(4%)
Resultado operativo	22	16	34%
Resultado operativo (% de ventas)	5.9%	4.3%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 4% a USD 363 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con USD 376 millones en el primer semestre de 2014, principalmente debido a menores ventas de varillas de bombeo, reflejo de la disminución de la actividad en el sector de petróleo y gas.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios aumentó 34%, a USD 22 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con USD 16 millones durante el primer semestre de 2014, principalmente debido a una mejora en los márgenes operativos del negocio de equipamiento industrial en Brasil.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD 874 millones en el primer semestre de 2015 y a USD 1,007 millones en el primer semestre de 2014. Sin embargo, aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 21.2% en el primer semestre de 2015, en comparación con 19.2% en el primer semestre de 2014, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre las menores ventas y al efecto del pago de indemnizaciones por despido por USD 38 millones relacionadas con el ajuste de la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de USD 10 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con una ganancia de USD 43 millones en el primer semestre de 2014. Los ingresos financieros netos ascendieron a USD 7 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con USD 3 millones en el primer semestre de 2014. En el primer semestre de 2014, registramos otros resultados financieros positivos por un total de USD 39 millones, principalmente debido al impacto positivo de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre nuestras deudas financieras y pasivos denominados en pesos argentinos.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD 12 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con una ganancia de USD 33 millones en el primer semestre de 2014. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD 167 millones en el primer semestre de 2015, equivalente a 34.7% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades no consolidadas e impuesto a las ganancias, comparado con USD 343 millones en el primer semestre de 2014, o 29.6% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades no consolidadas e impuesto a las ganancias. Durante el primer semestre de 2015, la tasa de impuestos se vio afectada en forma negativa por el efecto de la devaluación de ciertas monedas frente al dólar estadounidense sobre la base imponible utilizada para el cálculo de impuestos diferidos en las subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense (p.ej.: peso argentino y peso mexicano).

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a USD 5 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con USD 18 millones en el primer semestre de 2014. Estos resultados son principalmente atribuibles a NKKTubes, nuestra subsidiaria japonesa.

Liquidez y fuentes de financiamiento

El siguiente cuadro muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2015	2014
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	1,426	1,178
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(1,225)	(943)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(91)	(196)
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	110	40
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio ..	416	598
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(10)	2
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	110	40
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (neto de giros bancarios en descubierto)	517	640
	Al 30 de junio de 2015	Al 30 de junio de 2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	519	642
Otras inversiones	2,569	1,727
Deudas bancarias y financieras	(1,261)	(1,086)
Efectivo / (deuda) neta	1,828	1,283

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2015 ascendió a USD 1,426 millones (incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por USD 912 millones), en comparación con USD 1,178 millones en el primer semestre de 2014.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD 523 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con USD 412 millones en el primer semestre de 2014. El incremento está principalmente relacionado con el avance en la construcción de la planta de tubos sin costura totalmente nueva (*greenfield*) en Bay City, Texas.

Luego del pago de un dividendo de USD 354 millones en mayo de 2015, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2015 ascendió a una posición neta de caja (es decir, efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de USD 1.800 millones, en comparación con una posición neta de caja de USD 1.300 millones al 30 de junio de 2014.

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PERÍODO

Asamblea General Anual de Accionistas

La asamblea general anual de accionistas de la Sociedad celebrada el 6 de mayo de 2015 aprobó todas las resoluciones en la agenda.

Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados y auditados emitidos anteriormente por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014, y consideraron los correspondientes informes y certificaciones de la administración y auditores independientes. (Nuestros estados contables consolidados corregidos y auditados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 se presentarán para consideración de nuestra próxima asamblea anual general de accionistas a celebrarse el 4 de mayo de 2016.)

La asamblea también aprobó el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 de USD 0.45 por acción (o USD 0.90 por ADS), o aproximadamente USD 531 millones, el cual incluye un dividendo anticipado de USD 0.15 por acción (o USD 0.30 por ADS) pagado en noviembre de 2014. Tenaris pagó el

remanente del dividendo anual por un monto de USD 0.30 por acción (o USD 0.60 por ADS), o aproximadamente USD 354 millones, en mayo de 2015.

La asamblea general anual de accionistas aprobó la reelección de los miembros actuales del consejo de administración, cada uno de los cuales permanecerá en funciones hasta la asamblea que será convocada para decidir sobre los estados financieros anuales de 2015.

El consejo de administración posteriormente confirmó y redesignó a Amadeo Vázquez y Vázquez, Jaime Serra Puche y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría de Tenaris, con el Sr. Vázquez y Vázquez continuando como presidente (*chairman*). Los tres miembros del comité de auditoría califican como consejeros independientes conforme al estatuto y la ley aplicable.

La asamblea designó a PricewaterhouseCoopers Société coopérative, *Cabinet de révision agréé* (firma miembro de PwC International Limited) como auditor independiente de Tenaris para el ejercicio fiscal que termina el 31 de diciembre de 2015.

El 6 de mayo de 2015, la Sociedad también celebró una asamblea general extraordinaria de accionistas que decidió renovar por un período de cinco años la autorización otorgada a su consejo de administración para emitir acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado sin autorización de los accionistas.

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Tenaris participa en varias transacciones con partes relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) de y a otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las transacciones significativas con partes relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para mayor información sobre las transacciones con partes relacionadas de Tenaris, ver la Nota 13 “*Transacciones con partes relacionadas*” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe semestral presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta; y
2. el informe de gestión intermedio incluido en este informe semestral, incluye un análisis razonable de los hechos importantes ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y su impacto en los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por dicho período, las operaciones significativas con sociedades relacionadas junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca

Presidente y CEO
Paolo Rocca
5 de agosto de 2015

/f/ Edgardo Carlos

Director de Administración y Finanzas
Edgardo Carlos
5 de agosto de 2015

INFORMACION FINANCIERA

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2015

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



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

Al Directorio de
Tenaris S.A.

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2015, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por cada uno de los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014. Estos estados contables intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.


Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos). Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados contables intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2015 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados contables consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2014 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 5 de agosto de 2015



Mervyn R. Martins

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

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,		
	2015	2014	2015	2014	
Operaciones continuas	(No auditados)		(No auditados)		
Ingresos por ventas netos	3	1,868,078	2,660,882	4,121,633	5,240,826
Costo de ventas	4	(1,324,377)	(1,590,888)	(2,765,069)	(3,117,922)
Ganancia bruta		543,701	1,069,994	1,356,564	2,122,904
Gastos de comercialización y administración	5	(437,620)	(518,237)	(873,727)	(1,007,097)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		5,041	(2,475)	7,658	(755)
Resultado operativo		111,122	549,282	490,495	1,115,052
Ingresos financieros	6	10,978	15,655	23,085	27,120
Costos financieros	6	(9,363)	(10,618)	(15,620)	(23,621)
Otros resultados financieros	6	(9,718)	(4,567)	(16,988)	39,464
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		103,019	549,752	480,972	1,158,015
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		4,269	14,367	12,184	33,188
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		107,288	564,119	493,156	1,191,203
Impuesto a las ganancias		(34,965)	(144,219)	(166,890)	(343,284)
Ganancia del período		72,323	419,900	326,266	847,919
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		66,314	407,885	321,396	830,390
Participación no controlante		6,009	12,015	4,870	17,529
		72,323	419,900	326,266	847,919
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.06	0.35	0.27	0.70
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.11	0.69	0.54	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,		
	2015	2014	2015	2014	
Ganancia del período		72,323	419,900	326,266	847,919
Items que no pueden ser reclasificados en resultados:					
Remediciones de obligaciones post empleo		(1,373)	4,428	(1,373)	4,428
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados		292	(1,165)	292	(1,165)
		(1,081)	3,263	(1,081)	3,263
Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:					
Efecto de conversión monetaria		49,861	(1,598)	(131,340)	11,312
Cambio en el valor de los instrumentos financieros y flujos de cobertura disponibles para la venta		5,161	2,020	5,549	618
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:					
- Efecto de conversión monetaria		879	12,078	(34,888)	12,506
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros		(2,943)	(339)	(3,696)	(904)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales		204	5	(107)	33
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período netas de impuesto		52,081	15,429	(165,563)	26,828
Total de resultados integrales del período		124,404	435,329	160,703	874,747
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		118,258	423,386	155,940	857,273
Participación no controlante		6,146	11,943	4,763	17,474
		124,404	435,329	160,703	874,747

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 Corregidos auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)		<u>Al 30 de junio de 2015</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	
	Notas	(No auditados)		(Corregido)	
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	5,367,107		5,159,557	
Activos intangibles, netos	9	2,674,520		2,757,630	
Inversiones en compañías no consolidadas		596,561		643,630	
Activos disponibles para la venta		21,572		21,572	
Otras inversiones		1,561		1,539	
Activo por impuesto diferido		207,360		268,252	
Otros créditos		<u>247,522</u>	9,116,203	<u>262,176</u>	9,114,356
Activo corriente					
Inventarios		2,142,391		2,779,869	
Otros créditos y anticipos		237,192		267,631	
Créditos fiscales		165,998		129,404	
Créditos por ventas		1,531,594		1,963,394	
Otras inversiones	10	2,569,066		1,838,379	
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	<u>519,230</u>	<u>7,165,471</u>	<u>417,645</u>	<u>7,396,322</u>
Total del Activo			<u>16,281,674</u>		<u>16,510,678</u>
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			12,456,552		12,654,114
Participación no controlante			<u>155,450</u>		<u>152,200</u>
Total del Patrimonio			<u>12,612,002</u>		<u>12,806,314</u>
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		25,557		30,833	
Pasivo por impuesto diferido		712,447		714,123	
Otras deudas		269,925		285,865	
Previsiones		<u>67,108</u>	1,075,037	<u>70,714</u>	1,101,535
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		1,235,138		968,407	
Deudas fiscales		181,233		352,353	
Otras deudas		374,119		296,277	
Previsiones		16,796		20,380	
Anticipos de clientes		213,670		133,609	
Deudas comerciales		<u>573,679</u>	<u>2,594,635</u>	<u>831,803</u>	<u>2,602,829</u>
Total del Pasivo			<u>3,669,672</u>		<u>3,704,364</u>
Total del Patrimonio y del Pasivo			<u>16,281,674</u>		<u>16,510,678</u>

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 Corregidos auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)			
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(678,008)	(317,799)	11,906,630	12,819,147	152,200	12,971,347
Corrección	-	-	-	19,724	-	(184,757)	(165,033)	-	(165,033)
Saldos al 31 de diciembre de 2014, (Corregido)	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	12,806,314
Ganancia del período	-	-	-	-	-	321,396	321,396	4,870	326,266
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(130,816)	-	-	(130,816)	(524)	(131,340)
Remediones de obligaciones post empleo, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,081)	-	(1,081)	-	(1,081)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	5,025	-	5,025	417	5,442
flujos de cobertura neto de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(34,888)	(3,696)	-	(38,584)	-	(38,584)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(165,704)	248	-	(165,456)	(107)	(165,563)
Total (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(165,704)	248	321,396	155,940	4,763	160,703
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	659	-	659	(1,513)	(854)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	-	(354,161)
Saldos al 30 de junio de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(823,988)	(316,892)	11,689,108	12,456,552	155,450	12,612,002

	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			
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(406,744)	(305,758)	11,094,598	12,290,420	179,446	12,469,866
Ganancia del período	-	-	-	-	-	830,390	830,390	17,529	847,919
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	11,382	-	-	11,382	(70)	11,312
Remediones de obligaciones post empleo, neta de impuestos	-	-	-	-	3,254	-	3,254	9	3,263
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	645	-	645	6	651
flujos de cobertura neto de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	12,506	(904)	-	11,602	-	11,602
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	23,888	2,995	-	26,883	(55)	26,828
Total ganancias integrales del período	-	-	-	23,888	2,995	830,390	857,273	17,474	874,747
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	8	-	8	(148)	(140)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(48,289)	(402,450)
Saldos al 30 de junio de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(382,856)	(302,755)	11,570,827	12,793,540	148,483	12,942,023

(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 2015 y 2014 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de junio de 2015, 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 Corregidos auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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,	
		2015	2014
		(No auditados)	
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del periodo		326,266	847,919
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	301,201	305,743
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(87,614)	58,411
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(12,184)	(33,188)
Intereses devengados netos de pagos		(2,613)	(18,056)
Variaciones en provisiones		(7,190)	8,978
Variaciones en el capital de trabajo		912,482	33,362
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(4,366)	(24,839)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		1,425,982	1,178,330
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(523,187)	(412,222)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		15,899	(24,849)
Inversión en compañías no consolidadas	12	-	(1,380)
Préstamos netos a compañías no consolidadas	12	(9,749)	(28,648)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		1,873	6,606
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		20,674	17,429
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(730,687)	(500,075)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,225,177)	(943,139)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados	7	(354,161)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		-	(48,289)
Adquisiciones de participación no controlante		(854)	(140)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		1,123,894	1,207,214
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(859,463)	(1,000,200)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(90,584)	(195,576)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		110,221	39,615
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		416,445	598,145
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(9,942)	2,064
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		110,221	39,615
Al 30 de junio de,		516,724	639,824
		Al 30 de junio de,	
		2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y depósitos en bancos		519,230	642,382
Descubiertos bancarios		(2,506)	(2,558)
		516,724	639,824

(*) 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 2015 y 2014, 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 Corregidos auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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 Inversiones en compañías no consolidadas
- 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 29 de los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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 5 de agosto de 2015.

Corrección de los Estados Contables de 2014

El 28 de mayo de 2015 la Compañía ha corregido sus Estados Contables Consolidados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 para reducir el valor contable de la inversión de la Compañía en Usiminas. Toda la información al 31 de diciembre de 2014, incluida en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados es derivada de los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 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 Corregidos auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados al 31 de diciembre de 2014, 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 Integral 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 2014.

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

Ninguna de las nuevas normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de la emisión de estos estados financieros, tienen un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía 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 2015

NIIF – Ingresos por ventas netos

Visión Gestional - Resultado operativo

· Diferencias en el costo de ventas y otros

· Depreciaciones y amortizaciones

NIIF - Resultado operativo

Ingresos (gastos) financieros netos

Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas

Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	3,758,824	362,809	4,121,633
Visión Gestional - Resultado operativo	582,655	28,965	611,620
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(112,382)	(8,526)	(120,908)
· Depreciaciones y amortizaciones	(1,284)	1,067	(217)
NIIF - Resultado operativo	468,989	21,506	490,495
Ingresos (gastos) financieros netos			(9,523)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			480,972
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			12,184
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			493,156
Inversiones de capital	499,890	23,297	523,187
Depreciaciones y amortizaciones	290,811	10,390	301,201

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014

NIIF – Ingresos por ventas netos

Visión Gestional - Resultado operativo

· Diferencias en el costo de ventas y otros

· Depreciaciones y amortizaciones

NIIF - Resultado operativo

Ingresos (gastos) financieros netos

Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas

Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

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

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD193.6 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD326.3 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, cambios en los costos estándar de los inventarios y el resultado de las inversiones en compañías no consolidadas.

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

Ingresos por ventas netos

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014

Ingresos por ventas netos

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
Ingresos por ventas netos	1,728,080	1,104,832	444,773	664,103	179,845	4,121,633
Inversiones de capital	331,511	116,769	37,708	22,278	14,921	523,187
Depreciaciones y amortizaciones	171,147	60,232	55,350	5,017	9,455	301,201
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

3 Información por segmentos (Cont.)

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

No hay ingresos por clientes 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 y Ecuador; “Europa” comprende principalmente Italia, Reino Unido, Noruega y Rumania; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Angola, Irak, Nigeria, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Kazakhsan y Congo y “Lejano Oriente y Oceanía” comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

4 Costo de ventas

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2015	2014
(Valores expresados en miles de USD)		
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,779,869	2,702,647
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,029,991	1,993,006
Honorarios y servicios	178,859	221,228
Costos laborales	532,134	604,348
Depreciación de propiedades, planta y equipo	181,078	182,986
Amortización de activos intangibles	11,280	6,192
Gastos de mantenimiento	91,151	105,370
Previsión por obsolescencia	35,350	(2,752)
Impuestos	11,528	9,505
Otros	56,220	69,427
	2,127,591	3,189,310
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,142,391)	(2,774,035)
	2,765,069	3,117,922

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, los costos laborales incluyen aproximadamente USD66.9 millones (USD54.6 millones en el segundo trimestre) de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la masa laboral a los condiciones actuales del mercado.

5 Gastos de comercialización y administración

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2015	2014
(Valores expresados en miles de USD)		
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	84,144	96,703
Costos laborales	316,079	301,311
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,346	10,264
Amortización de activos intangibles	99,497	106,301
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	211,231	299,240
Provisión para contingencias	12,107	16,922
Provisión por créditos incobrables	17,166	30,014
Impuestos	72,974	78,242
Otros	51,183	68,100
	873,727	1,007,097

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, los costos laborales incluyen aproximadamente USD37.9 millones (USD33.9 millones en el segundo trimestre) de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la masa laboral a los condiciones actuales del mercado.

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2015	2014
	(No auditados)	
Intereses ganados	17,373	17,428
Resultados netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	5,712	9,692
Ingreso financiero	23,085	27,120
Costo financiero	(15,620)	(23,621)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(23,077)	57,718
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	8,634	(11,664)
Otros	(2,545)	(6,590)
Otros resultados financieros	(16,988)	39,464
Resultados financieros netos	(9,523)	42,963

(*) Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, incluye el impacto negativo de la devaluación del real frente a los préstamos en dólares estadounidenses en Brasil. Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, incluye el impacto positivo de 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 6 de mayo de 2015, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 27 de noviembre de 2014 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El balance de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fueron pagos el 20 de Mayo de 2015. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2014 y el balance pagado en mayo 2015 fue de aproximadamente USD531.3 millones.

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

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2015	2014
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	5,159,557	4,673,767
Efectos de conversión monetaria	(87,732)	9,143
Altas (*)	484,078	373,419
Bajas	(1,358)	(6,079)
Transferencias	2,986	(204)
Depreciaciones	(190,424)	(193,250)
Al 30 de junio de,	5,367,107	4,856,796

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

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2015	2014
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	2,757,630	3,067,236
Efectos de conversión monetaria	(7,941)	473
Altas	39,109	38,803
Transferencias	(2,986)	204
Amortizaciones	(110,777)	(112,493)
Bajas	(515)	(527)
Al 30 de junio de,	2,674,520	2,993,696

10 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	(No auditados)	
Otras inversiones		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupon cero, papeles comerciales)	1,129,659	718,877
Bonos y otros de renta fija	1,098,299	817,823
Inversiones en fondos	341,108	301,679
	2,569,066	1,838,379
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	97,017	120,772
Fondos líquidos	124,405	110,952
Inversiones a corto plazo	297,808	185,921
	519,230	417,645

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 25 a los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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 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 resultados que pudiera tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

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

Contingencias (Cont.)

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

- *Determinación impositiva en Italia*

Una subsidiaria italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. La determinación que fue por un monto estimado en EUR282 millones (aproximadamente USD316 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 (aproximadamente USD10 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal sobre esta determinación. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal aceptó los argumentos defensivos de la subsidiaria de Tenaris y rechazó la apelación de las autoridades fiscales italianas, por ende reversó completamente la determinación del 2007 y reconociendo que el pago del dividendo estaba exento de retención de impuesto a las ganancias.

El 24 de diciembre de 2013, la subsidiaria italiana 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, basada en los mismos argumentos de la primer determinación, es por un monto estimado, al 30 de junio de 2015 de EUR248 millones (aproximadamente USD277 millones), comprendiendo principal intereses y penalidades. El 20 de febrero de 2014, la determinación impositiva para el año 2008 fue apelada en la corte fiscal de Milán. Una primera audiencia a esta apelación se celebró el 22 de junio de 2015, y una nueva audiencia tendrá lugar el 12 de octubre de 2015.

Basados en las decisiones a la primera determinación, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final tanto de la primera como de la segunda determinación impositiva derive en una obligación material.

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

En 2013, Confab fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la *Companhia Siderúrgica Nacional* (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y las otras entidades que adquirieron participación en el grupo controlante de Usiminas en enero 2012.

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia falló en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de CSN. Los demandantes apelaron la decisión de la corte, y los acusados presentaron su respuesta a la apelación. Se espera que el tribunal de apelaciones emita su fallo a la apelación durante el 2015.

La compañía se encuentra al tanto, que el 10 de noviembre de 2014, la CSN presentó una denuncia por separado, ante el ente regulador de valores de Brasil *Comissão de Valores Mobiliários* (CVM), bajo los mismos fundamentos y el mismo propósito que la demanda antes mencionada. El procedimiento de CVM se encuentra en marcha y aún no se ha notificado ni solicitado una respuesta a la compañía.

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

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

Contingencias (Cont.)

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

Tenaris considera que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileros y por decisiones anteriores de CVM, 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. Debido a la baja demanda actual de tubos asociada a una reducción en la actividad de perforación, la Compañía acordó temporalmente con Nucor para la compra de volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 30 de junio de 2015, el monto estimado del contrato hasta el 30 de junio 2016 a precios actuales es de aproximadamente USD249 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud de los cuales se compromete a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD444.7 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas. Al 30 de junio de 2015 aproximadamente USD570 millones ya fueron invertidos.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2014	<u>21,072,180</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>22,980,504</u>

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 30 de junio de 2015, 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 límite, entre otras condiciones, de los resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

Al 31 de diciembre de 2014, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD21,682 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2013 bajo leyes de Luxemburgo	21,899,189
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2014	(295,767)
Dividendos aprobados	<u>(531,242)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2014 bajo leyes de Luxemburgo	21,072,180
Prima de Emisión	<u>609,733</u>
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>21,681,913</u>

12 Inversiones en compañías no consolidadas

a) Ternium

Ternium S.A. (“Ternium”), es un productor de acero en América Latina con plantas de producción en México, Argentina, Colombia, Estados Unidos y Guatemala y es uno de los proveedores de Tenaris de barras de acero y productos de acero plano para su negocio de tubos.

El 30 de junio de 2015, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD17.3 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD397.6 millones (Nivel 1). Al 30 de junio de 2015, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD499.8 millones.

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasileño 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.

La última información pública disponible para Usiminas es al 31 de marzo de 2015, la cual fue aprobada el 22 de abril de 2015. Los estados contables intermedios de Usiminas por los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015, declararon que los ingresos, pérdidas después de impuestos derivadas de operaciones continuas y el patrimonio de los accionistas ascendieron a USD934 millones, USD86 millones y USD5.126 millones respectivamente.

El 30 de junio de 2015, la cotización de cierre de las acciones ordinarias de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL13.3 (aproximadamente USD4.3) por acción, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD106.8 millones (Nivel 1). Al 30 de junio de 2015, el valor en libras de la participación de Tenaris en Usiminas, fue de aproximadamente USD94.1 millones.

c) Techgen, S.A. de C.V. (“Techgen”)

Techgen es una compañía mexicana que actualmente lleva a cabo la construcción y operación de una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. A febrero 2014, Tenaris, Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) completaron sus inversiones iniciales en Techgen. Actualmente Techgen pertenece en un 48% a Ternium, 30% a Tecpetrol y 22% a Tenaris. Tenaris y Ternium acordaron además celebrar contratos con Techgen de provisión y transporte de energía en virtud de los cuales Ternium y Tenaris contratarían 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de Techgen de entre 850 y 900 megawatts.

- Techgen es parte en los acuerdos de capacidad de transporte con Kinder Morgan Gas Natural de Mexico, S. de R.L. de C.V., Kinder Morgan Texas Pipeline LLC y Kinder Morgan Texas Pipeline LLC por una capacidad de compra de 150.000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de junio de 2016, hasta el 31 de mayo de 2036. Al 30 de junio de 2015 el valor del compromiso fue de aproximadamente USD285 millones. La exposición de Tenaris bajo la garantía en conexión con estos acuerdos es por USD62.6 millones, correspondiente al 22% del valor en circulación al 30 de junio de 2015.
- Techgen es parte de un contrato con GE Power Systems, Inc. y General Electric International Operations Company, Inc. Sucursal de México para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados a los equipos por un monto pendiente de USD238 millones. Estos acuerdos requieren que Techgen emita cartas de crédito hasta USD47.5 millones. La exposición de Tenaris bajo la garantía en conexión con dichas cartas de crédito emitidas por Techgen es de USD4.7 millones.
- Tenaris emitió una Garantía Corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos liderados por Citigroup Global Markets Inc., Credit Agricole Corporate e Investment Bank, y Natixis, Sucursal Nueva York actuando como agente de estructuración y colocación. El acuerdo por el préstamo asciende a USD800 millones y los ingresos serán utilizados por Techgen en la construcción de la central termoeléctrica. Al 30 de junio de 2015, los desembolsos por el préstamo fueron de USD640 millones, como resultado el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD140.8 millones. Si el préstamo fuese desembolsado en su totalidad, los importes garantizados por Tenaris serán de aproximadamente USD176 millones. Las principales restricciones bajo la Garantía Corporativa son limitaciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero).

13 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2015:

- 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.

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2015	2014
	(No auditados)	
(i) Transacciones		
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	16,072	12,246
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	47,502	51,019
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	4,722	5,059
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	2,553	1,603
	70,849	69,927
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	175,698	143,723
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	8,461	8,901
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	6,624	15,813
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	44,952	43,565
	235,735	212,002
(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de junio de	Al 31 de diciembre de
	2015	2014
	(No auditados)	
(ii) Saldos al cierre del período		
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	70,624	104,703
Créditos con otras sociedades relacionadas	33,394	31,628
Deudas con sociedades no consolidadas	(39,065)	(53,777)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(14,710)	(28,208)
	50,243	54,346
(b) Deudas financieras		
Préstamos con otras sociedades relacionadas	-	(200)
	-	(200)

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 los siguientes niveles:

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre 2014:

Al 30 de junio de 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	519,230	-	-	519,230
Otras inversiones	1,636,852	932,214	1,561	2,570,627
Contratos derivados	-	14,633	-	14,633
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	2,156,082	946,847	23,133	3,126,062
Pasivos				
Contratos derivados	-	48,066	-	48,066
Total	-	48,066	-	48,066
Al 31 de diciembre de 2014				
Al 31 de diciembre de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	417,645	-	-	417,645
Otras inversiones	1,277,465	560,914	1,539	1,839,918
Contratos derivados	-	25,588	-	25,588
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,695,110	586,502	23,111	2,304,723
Pasivos				
Contratos derivados	-	56,834	-	56,834
Total	-	56,834	-	56,834

(*) Los principales saldos incluidos 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 30 a los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014.

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).

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, que ocurren en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

14 Valor razonable (Cont.)

▪ Medición (Cont.)

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

▪ 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 y exposición de valores razonables.

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 la fecha 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 100.1% y 100.4% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2015 y 2014 respectivamente. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.4% y 0.3% en el valor razonable de los préstamos al 30 de junio de 2015 y 2014 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

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

Oficina de Luxemburgo

Avenida de la Porte-Neuve 29
3^{er} piso
L-2227 Luxemburgo
(352) 26 47 89 78 tel
(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

USA 1 888 300 5432
Argentina (54) 11 4018 2928
Italia (39) 02 4384 7654
México (52) 229 989 1100

Información General

investors@tenaris.com

Información bursátil

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

Banco depositario de los ADS

Deutsche Bank
CUSIP No. 88031M019

Internet

www.tenaris.com