

ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el
31 de marzo de 2025

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



ESTADOS DE RESULTADO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2025	2024
		(No auditado)	
Ingresos por ventas netos	Notas 3	2,922,212	3,441,544
Costo de ventas	4	(1,920,855)	(2,134,052)
Ganancia bruta		1,001,357	1,307,492
Gastos de comercialización y administración	5	(457,065)	(508,132)
Otros ingresos operativos	6	11,788	16,024
Otros egresos operativos	6	(6,167)	(3,720)
Ingresos operativos		549,913	811,664
Ingreso financiero	7	78,444	56,289
Costo financiero	7	(11,745)	(20,583)
Otros resultados financieros netos	7	(31,441)	(60,468)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias		585,171	786,902
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	14,035	48,179
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		599,206	835,081
Impuesto a las ganancias	9	(81,342)	(84,856)
Ganancia del período		517,864	750,225
Atribuible a:			
Capital de los accionistas		506,931	736,980
Participación no controlante		10,933	13,245
		517,864	750,225
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles) (*)		1,076,982	1,160,008
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.47	0.64
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (**)		0.94	1.27

(*) El número de acciones en circulación al 31 de marzo de 2025 y 2024 era de 1,071,994,930 y 1,150,720,678, respectivamente.

(**) Cada ADS equivale a dos acciones.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Ganancia del período	517,864	750,225
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:		
Efecto de conversión monetaria	44,749	(26,011)
Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable	(20,595)	103,207
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	16,023	24,591
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:		
- Efecto de conversión monetaria	13,582	(6,475)
- Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable		
neto de impuesto a las ganancias	2,984	31,820
	56,743	127,132
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:		
Remediones de obligaciones posteriores al retiro	(13)	(18)
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	-	459
Remediones de obligaciones posteriores al retiro en compañías no consolidadas neto de impuesto a las ganancias	(102)	(357)
	(115)	84
Otras ganancias integrales del período	56,628	127,216
Total ganancias integrales del período	574,492	877,441
Atribuible a:		
Capital de los accionistas	563,076	864,462
Participación no controlante	11,416	12,979
	574,492	877,441

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

		Al 31 de marzo de 2025 (No auditado)		Al 31 de diciembre de 2024	
	Notas				
Activos					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo, netos	11	6,183,251		6,121,471	
Activos intangibles, netos	12	1,359,463		1,357,749	
Activos por derecho a uso, netos	13	147,606		148,868	
Inversiones en compañías no consolidadas	17	1,574,156		1,543,657	
Otras inversiones	14	1,014,502		1,005,300	
Activos por impuesto diferido		838,912		831,298	
Otros créditos, netos		197,411	11,315,301	205,602	11,213,945
Activo corriente					
Inventarios, netos		3,519,237		3,709,942	
Otros créditos y anticipos, netos		174,294		179,614	
Créditos fiscales corrientes		360,416		332,621	
Activos contractuales		51,736		50,757	
Créditos por ventas, netos		1,842,313		1,907,507	
Instrumentos financieros derivados	15	4,083		7,484	
Otras inversiones	14	2,581,761		2,372,999	
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	770,208	9,304,048	675,256	9,236,180
Total del activo			20,619,349		20,450,125
Patrimonio neto					
Capital de los accionistas			17,164,683		16,593,257
Participación no controlante			231,994		220,578
Total del patrimonio neto			17,396,677		16,813,835
Pasivos					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		7,437		11,399	
Deudas por arrendamiento	13	91,148		100,436	
Pasivo impositivo diferido		472,789		503,941	
Otras deudas		300,116		301,751	
Provisiones		68,969	940,459	82,106	999,633
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		345,183		425,999	
Deudas por arrendamiento	13	54,061		44,490	
Instrumentos financieros derivados	15	1,945		8,300	
Deudas fiscales corrientes		304,019		366,292	
Otras deudas		377,238		585,775	
Provisiones		139,965		119,344	
Anticipos de clientes		228,086		206,196	
Deudas comerciales		831,716	2,282,213	880,261	2,636,657
Total del pasivo			3,222,672		3,636,290
Total del patrimonio neto y del pasivo			20,619,349		20,450,125

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Capital de los accionistas						Total	Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽³⁾			
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1,162,758	(1,355,651)	116,276	609,733	(1,110,803)	(570,986)	17,741,930	16,593,257	(No auditado)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	506,931	506,931	16,813,835
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	44,266	-	-	483	517,864
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	-	(13)	-	-	44,749
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	-	(4,572)	-	-	(13)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	13,582	2,882	-	-	(4,572)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	57,848	(1,703)	-	483	16,464
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	57,848	(1,703)	506,931	563,076	574,492
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(234,934)	-	-	-	-	-	-	(234,934)
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones	-	-	-	-	-	243,284	-	-	243,284
Saldos al 31 de marzo de 2025	1,162,758	(1,590,585)	116,276	609,733	(1,052,955)	(329,405)	18,248,861	17,164,683	17,396,677

⁽¹⁾ La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de marzo de 2025 existían 1,162,757,528 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están pagadas.

⁽²⁾ Al 31 de marzo de 2025, la Compañía mantenía 90,762,598 acciones propias en cartera, y había 1,071,994,930 acciones en circulación. Para más información ver nota 23.

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

⁽⁴⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 18.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

	Capital de los accionistas							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽³⁾	Resultados Acumulados ⁽⁴⁾		
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1,180,537	(213,739)	118,054	609,733	(990,171)	(603,978)	16,742,536	16,842,972	(No auditado)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	736,980	736,980	17,030,437
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(25,745)	-	-	(25,745)	(266)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	-	441	-	441	-
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	-	127,798	-	127,798	-
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	(6,475)	31,463	-	24,988	-
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	(32,220)	159,702	-	127,482	(266)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	(32,220)	159,702	736,980	864,462	877,441
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(311,064)	-	-	-	-	-	(311,064)	-
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones	-	-	-	-	-	11,133	-	11,133	-
Adquisición de participaciones no controlantes	-	-	-	-	-	-	-	1,120	-
Saldos al 31 de marzo de 2024	1,180,537	(524,803)	118,054	609,733	(1,022,391)	(433,143)	17,479,516	17,407,503	201,564

⁽¹⁾ La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de marzo de 2024 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están pagadas.

⁽²⁾ Al 31 de marzo de 2024, la Compañía mantenía 29,816,152 acciones propias en cartera, y había 1,150,720,678 acciones en circulación. Para más información ver nota 23.

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

⁽⁴⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 18.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2025	2024
		(No auditado)	
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		517,864	750,225
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	11, 12 & 13	146,406	175,442
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	6 & 18	9,877	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	21	(54,133)	(29,222)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	(14,035)	(48,179)
Intereses devengados netos de pagos	21	(8,423)	11,938
Variaciones en provisiones		(2,393)	1,545
Variaciones en el capital de trabajo (*)	21	223,817	(9,548)
Otros, incluyendo diferencia de cambio neta		2,020	34,776
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		821,000	886,977
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	11 & 12	(173,838)	(172,097)
Cambios en anticipos a proveedores de propiedad, planta y equipo		12,916	2,952
Préstamos a negocios conjuntos	17	(1,359)	(1,354)
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		900	5,412
Cambios en las inversiones financieras		(225,636)	(759,667)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(387,017)	(924,754)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cambios de participaciones no controlantes		-	1,120
Adquisición de acciones propias en cartera	23	(237,188)	(311,064)
Pagos de pasivos por arrendamientos		(14,655)	(16,768)
Incrementos de deudas bancarias y financieras		347,570	829,947
Pagos de deudas bancarias y financieras		(429,126)	(754,078)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(333,399)	(250,843)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		100,584	(288,620)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		660,798	1,616,597
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(2,430)	(4,921)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		100,584	(288,620)
Al 31 de marzo de		758,952	1,323,056
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y depósitos en bancos		770,208	1,323,350
Descubiertos bancarios		(11,256)	(294)
		758,952	1,323,056

(*) Las variaciones en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense, por un monto de USD 14.5 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y USD(8.5) millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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 Otros ingresos (egresos) operativos, netos
- 7 Resultados financieros
- 8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
- 9 Impuesto a las ganancias
- 10 Distribución de dividendos
- 11 Propiedad, planta y equipo, netos
- 12 Activos intangibles, netos
- 13 Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 14 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 15 Instrumentos financieros derivados
- 16 Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- 17 Inversiones en compañías no consolidadas
- 18 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 19 Novedades sobre la cancelación de escrituras de propiedad en Saudi Steel Pipe Company
- 20 Medidas de control de divisas en Argentina
- 21 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo
- 22 Operaciones con sociedades relacionadas
- 23 Programa de recompra de acciones
- 24 Aranceles a las importaciones de acero en Estados Unidos

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”) fue constituida como una 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 se incluye en la nota 33 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 30 de abril de 2025.

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” emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”). Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2024. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el CNIC y de conformidad con las NIIF adoptadas por la UE.

La preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados requiere que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y realice determinadas suposiciones que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, y la exposición de pasivos contingentes a la fecha de reporte, y las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Las principales áreas que involucran estimaciones o juicios significativos son la desvalorización del valor llave y activos de larga duración, la desvalorización de inversiones en asociadas; el impuesto a las ganancias incluyendo la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos; la obsolescencia del inventario; las contingencias; la provisión para cuentas por cobrar comerciales; los beneficios posteriores al retiro y otros de largo plazo; las combinaciones de negocios; la vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración; y la restricción de dominio del título de propiedad. Durante el período no hubo cambios materiales en los juicios y estimaciones contables significativas.

Tenaris evalúa cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio y en los riesgos para sus mercados y sus activos tangibles e intangibles, y adapta su estrategia comercial en consecuencia. Estos eventos no afectaron materialmente los juicios y estimaciones de la administración utilizados en la preparación de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Para más información, ver nota 36 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

A efectos de la consolidación, las operaciones, saldos, y resultados no realizados materiales entre subsidiarias de Tenaris han sido eliminados. Sin embargo, dado que la moneda funcional de algunas subsidiarias es su moneda local, se generan algunas ganancias (pérdidas) financieras derivadas de operaciones entre subsidiarias de Tenaris; las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros, netos* en los Estados de Resultados Intermedios Consolidados Condensados.

No hubo cambios significativos en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

En caso de ser necesario, montos comparativos se han reclasificado para ajustarse a cambios de presentación en el período actual.

Ninguna de las normas aplicables con posterioridad al 31 de diciembre de 2024 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados ha tenido 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 millones de USD)

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 - (No auditado)	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	547	38	585
Diferencias en costo de ventas			(31)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(1)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos y otros			(3)
NIIF - Ganancia operativa			550
Ingresos (gastos) financieros netos			35
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			585
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			14
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			599
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>2,765</i>	<i>157</i>	<i>2,922</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>141</i>	<i>5</i>	<i>146</i>

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 - (No auditado)	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	793	30	823
Diferencias en costo de ventas			(11)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(1)
NIIF - Ganancia operativa			812
Ingresos (gastos) financieros netos			(25)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			787
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			48
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			835
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>3,292</i>	<i>150</i>	<i>3,442</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>171</i>	<i>4</i>	<i>175</i>

No existen diferencias materiales entre las visiones NIIF y de gestión en el total de ingresos.

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo las visiones NIIF y de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos, reflejando el efecto de las variaciones en los precios de las materias primas en la valoración del costo de reposición considerado para la visión de gestión en comparación con el costo NIIF calculado a costo histórico bajo el método PEPS, y otras diferencias temporales. Para más información, ver nota II.C “Información por segmentos” de los Estados Contables Consolidados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Las principales diferencias en la utilidad neta bajo las visiones NIIF y de gestión surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de las inversiones en compañías no consolidadas.

Información geográfica

	Período de tres meses finalizado el	
	31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Ingresos por ventas netos		
América del Norte	1,279,605	1,620,616
América del Sur	637,553	696,874
Europa	234,944	281,300
Asia Pacífico, Medio Oriente y África	770,110	842,754
Total	2,922,212	3,441,544

La asignación geográfica de los ingresos por ventas netos se basa en el destino final de los productos vendidos.

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

No hubo ningún cliente que representara más del 10% de las ventas netas de Tenaris en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024. A través de varias transacciones de financiamiento en el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, Tenaris redujo su exposición crediticia general a uno de sus mayores clientes, Petróleos Mexicanos ("Pemex"), al 7% al 31 de marzo de 2025. Para más información, ver Nota 7.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a clientes finales, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. En los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, los ingresos relacionados con instituciones gubernamentales representaron aproximadamente 28% y 28%, respectivamente.

Ventas tubulares por mercado:

(Valores expresados en millones de USD)

	Período de tres meses finalizado el	
	31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Ingreso Tubos		
Petróleo y Gas	2,466	2,953
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	141	155
Industrial, Energía y Otros	158	184
Total	2,765	3,292

La tabla anterior incluye ingresos por servicios prestados en tubos de terceros por USD101.3 millones y USD191.8 millones para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.

4 Costo de ventas

		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2025	2024
		(No auditado)	
Inventarios al inicio del período		3,709,942	3,921,097
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros		1,038,462	1,281,253
Honorarios y servicios		47,298	123,130
Costo laboral		340,081	378,770
Depreciación de propiedad, planta y equipo		112,514	119,157
Amortización de activos intangibles		3,235	2,792
Depreciación de activos por derecho a uso		8,225	10,963
Gastos de mantenimiento		88,939	96,283
Provisión por obsolescencia		6,032	10,054
Impuestos		24,938	47,028
Otros		60,426	55,244
		1,730,150	2,124,674
Menos: Inventarios al cierre del período		(3,519,237)	(3,911,719)
		1,920,855	2,134,052

5 Gastos de comercialización y administración

		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2025	2024
		(No auditado)	
Honorarios y servicios		45,190	40,253
Costo laboral		170,673	181,073
Depreciación de propiedad, planta y equipo		6,301	6,044
Amortización de activos intangibles		9,365	30,165
Depreciación de activos por derecho a uso		6,766	6,321
Fletes y otros gastos de ventas		165,569	167,589
Provisiones para contingencias		1,509	10,539
Provisiones por créditos incobrables		1,778	(639)
Impuestos		27,993	38,618
Otros		21,921	28,169
		457,065	508,132

6 Otros ingresos (egresos) operativos, netos

		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2025	2024
		(No auditado)	
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Resultados de activos varios		2,868	3,921
Rentas netas		934	1,076
Recupero de provisión para otros créditos incobrables		210	-
Otros ingresos		7,776	11,027
		11,788	16,024
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro		(3,295)	(3,604)
Provisión para otros créditos incobrables		-	(116)
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas		(2,872)	-
		(6,167)	(3,720)
Total		5,621	12,304

Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas: Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, este punto se refiere a la provisión descrita en la nota 18, sin reflejar ningún resultado neto cambiario asociado.

7 Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Intereses ganados	72,489	60,558
Resultados netos por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	5,955	(4,269)
Ingreso financiero	78,444	56,289
Costo financiero	(11,745)	(20,583)
Resultados netos por diferencia de cambio	(18,664)	11,630
Resultados netos por contratos derivados de diferencia de cambio	3,182	(4,031)
Otros	(15,959)	(68,067)
Otros resultados financieros netos	(31,441)	(60,468)
Resultados financieros netos	35,258	(24,762)

Ingresos financieros: Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, incluye USD6.3 millones de intereses relacionados con instrumentos a VREERR, e incluye USD24.8 millones de intereses relacionados con instrumentos a VRORI.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, incluye USD13.2 millones de intereses relacionados con instrumentos a VREERR, e incluye USD16.5 millones de intereses relacionados con instrumentos a VRORI.

Otros: Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, incluye una pérdida de aproximadamente USD15.8 millones relacionada con comisiones pagadas en relación con una cobranza de USD242.4 millones que involucra a Pemex y a la subsidiaria mexicana de la Compañía, Tubos de Acero de Mexico ("Tamsa").

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, se relaciona principalmente con el resultado acumulado de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses, previamente reconocidos en Otros Resultados Integrales. Para más información, ver nota 20.

8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
De compañías no consolidadas	14,035	48,179
	14,035	48,179

9 Impuesto a las ganancias

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Impuesto corriente	(120,341)	(212,532)
Impuesto diferido	38,999	127,676
	(81,342)	(84,856)

El grupo de compañías Tenaris está dentro del alcance de las reglas modelo del Segundo Pilar de la OCDE. La legislación local del Segundo Pilar entró en vigencia en Luxemburgo, jurisdicción en la que está constituida la Compañía, desde el 1 de enero de 2024. El grupo aplica la excepción al no reconocimiento y exposición de información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con los impuestos sobre la renta del Segundo Pilar, tal lo dispuesto en las modificaciones a la NIC 12 emitidas en mayo de 2023. En los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, Tenaris reconoció un gasto por impuesto corriente estimado relacionado con el Segundo Pilar por USD3.6 millones y USD20.1 millones respectivamente.

10 Distribución de dividendos

El 19 de febrero de 2025, el consejo de administración de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea Anual de Accionistas que se celebrará el 6 de mayo de 2025, el pago de un dividendo anual de USD0.83 por acción en circulación (USD1.66 por ADS), que incluye el dividendo provisional de USD0.27 por acción en circulación (USD0.54 por ADS), pagado el 20 de noviembre de 2024. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, se pagará un dividendo de USD0.56 por acción en circulación (USD1.12 por ADS) el 21 de mayo de 2025, con fecha de registro el 20 de mayo de 2025. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados no reflejan este dividendo a pagar.

El 30 de abril de 2024, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.60 por acción en circulación (USD1.20 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo anticipado previamente pagado el 22 de noviembre de 2023, por un monto de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS). El saldo, que ascendía a USD0.40 por acción en circulación (USD0.80 por ADS), se pagó el 22 de mayo de 2024, por un monto de aproximadamente USD459 millones. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2023 y el saldo pagado en mayo de 2024 ascendieron a aproximadamente USD694 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, netos

	2025	2024
	(No auditado)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de		
Valores netos al inicio	6,121,471	6,078,179
Efecto de conversión monetaria	22,639	(12,491)
Altas	159,897	161,048
Bajas / Consumos	(1,884)	(6,440)
Transferencias / Reclasificaciones	(57)	(950)
Depreciaciones	(118,815)	(125,201)
Al 31 de marzo de	6,183,251	6,094,145

La subsidiaria brasilera de la Compañía, Confab Industrial S.A. ("Confab") posee ciertos activos inmobiliarios, con un valor en libros de USD32.5 millones, que están sujetos a una hipoteca judicial destinada a garantizar la potencial indemnización a pagar a Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") según una demanda presentada por CSN contra Confab y otras compañías relacionadas. El litigio está actualmente pendiente y Confab no adeuda ningún monto. Ver nota 18.

Ver nota 19 para obtener una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones mantenidos en Arabia Saudita por la subsidiaria Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"), en la cual Tenaris mantiene un 47.79% de participación.

Al 31 de marzo de 2025, el valor de libros de los activos comprometidos en garantía de préstamos corrientes y no corrientes ascendía a USD146.1 millones de dólares estadounidenses, mantenidos en Arabia Saudita por la subsidiaria de la Compañía, Global Pipe Company, en la que SSPC tiene una participación del 57.3%.

12 Activos intangibles, netos

	2025	2024
	(No auditado)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de		
Valores netos al inicio	1,357,749	1,377,110
Efecto de conversión monetaria	316	(87)
Altas	13,941	11,049
Transferencias / Reclasificaciones	57	950
Amortizaciones	(12,600)	(32,957)
Al 31 de marzo de	1,359,463	1,356,065

13 Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento**Evolución neta de los activos por derecho a uso**

	2025	2024
	(No auditado)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de		
Valores netos al inicio	148,868	132,138
Efecto de conversión monetaria	363	(203)
Altas	16,463	22,471
Bajas / Consumos	(3,097)	(96)
Depreciaciones	(14,991)	(17,284)
Al 31 de marzo de	147,606	137,026

Activo por derecho a uso, netos por categoría subyacente

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Terrenos y edificios civiles	29,323	29,735
Edificios industriales, plantas y equipos de producción	89,017	91,002
Vehículos, muebles y accesorios	27,029	25,650
Otros	2,237	2,481
	147,606	148,868

La depreciación de los activos por derecho a uso fue incluida principalmente en el segmento de Tubos.

Evolución de los pasivos por arrendamientos

	2025	2024
	(No auditado)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de		
Valores netos al inicio	144,926	134,432
Diferencias de conversión	1,650	(709)
Altas	16,352	22,160
Cancelaciones	(3,334)	(262)
Pagos de pasivos por arrendamiento incluyendo intereses	(15,945)	(17,931)
Intereses devengados	1,560	1,485
Al 31 de marzo de	145,209	139,175

Al 31 de marzo de 2025, el monto de los pagos restantes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años era, aproximadamente, 37%, 40% y 23%, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2024, el monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años era, aproximadamente, 30%, 44% y 26%, respectivamente.

14 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo		
(No auditado)		
Efectivo en bancos	119,303	290,901
Fondos líquidos	404,581	355,044
Inversiones a corto plazo	246,324	29,311
	770,208	675,256
Otras inversiones - corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	1,283,762	1,273,673
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	905,038	722,328
Inversiones de fondos	392,961	376,998
	2,581,761	2,372,999
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	903,356	857,959
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	104,088	140,292
Otros	7,058	7,049
	1,014,502	1,005,300

15 Instrumentos financieros derivados

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
(No auditado)		
Otros instrumentos derivados	4,083	7,484
Contratos con valores razonables positivos	4,083	7,484
Otros instrumentos derivados	1,945	8,300
Contratos con valores razonables negativos	1,945	8,300

Otros instrumentos derivados incluye contratos designados para cubrir posiciones distintas de préstamos e inversiones.

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

La siguiente tabla muestra los tres niveles jerárquicos para valuación de los instrumentos financieros a valor razonable y costo amortizado al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

31 de marzo de 2025 - (No auditado)	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo amortizado	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	770,208	365,627	404,581	404,581	-	-
<i>Otras inversiones</i>	2,581,761	905,038	1,676,723	1,676,723	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	905,038	905,038	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	1,283,762	-	1,283,762	1,283,762	-	-
<i>Inversiones de fondos</i>	392,961	-	392,961	392,961	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	4,083	-	4,083	-	4,083	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	1,014,502	104,088	910,414	903,356	-	7,058
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	903,356	-	903,356	903,356	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	104,088	104,088	-	-	-	-
<i>Otras inversiones</i>	7,058	-	7,058	-	-	7,058
<i>Créditos por ventas</i>	1,842,313	1,842,313	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	423,441	171,539	-	-	-	-
<i>Otros créditos</i>	171,539	171,539	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	251,902	-	-	-	-	-
Total		3,388,605	2,995,801	2,984,660	4,083	7,058
Pasivos						
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	352,620	352,620	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	831,716	831,716	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC</i>	677,354	7,037	-	-	-	-
<i>Otras deudas</i>	7,037	7,037	-	-	-	-
<i>Otras deudas (no financieras)</i>	670,317	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	145,209	145,209	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	1,945	-	1,945	-	1,945	-
Total		1,336,582	1,945	-	1,945	-

31 de diciembre de 2024	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo amortizado	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	675,256	320,212	355,044	355,044	-	-
<i>Otras inversiones</i>	2,372,999	722,328	1,650,671	1,650,671	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	722,328	722,328	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	1,273,673	-	1,273,673	1,273,673	-	-
<i>Inversiones de fondos</i>	376,998	-	376,998	376,998	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	7,484	-	7,484	-	7,484	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	1,005,300	140,292	865,008	857,959	-	7,049
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	857,959	-	857,959	857,959	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	140,292	140,292	-	-	-	-
<i>Otras inversiones</i>	7,049	-	7,049	-	-	7,049
<i>Créditos por ventas</i>	1,907,507	1,907,507	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	435,973	191,058	-	-	-	-
<i>Otros créditos</i>	191,058	191,058	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	244,915	-	-	-	-	-
Total		3,281,397	2,878,207	2,863,674	7,484	7,049
Pasivos						
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	437,398	437,398	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	880,261	880,261	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC</i>	887,526	31,985	243,264	-	-	243,264
<i>Otras deudas (*)</i>	275,249	31,985	243,264	-	-	243,264
<i>Otras deudas (no financieras)</i>	612,277	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	144,926	144,926	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	8,300	-	8,300	-	8,300	-
Total		1,494,570	251,564	-	8,300	243,264

(*) Incluye el pasivo relacionado con el programa de recompra de acciones. Ver nota 23 a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Ciertos activos y pasivos no financieros se incluyen en la tabla anterior para permitir la conciliación con los Estados de Posición Financiera Intermedios Consolidados Condensados.

Debido a su naturaleza de corto plazo, los valores en libros de los créditos por ventas, otros créditos financieros, otras deudas financieras y otras inversiones se consideran similares a sus valores razonables.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente en una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones actuales, 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.

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, *forwards* 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.

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 observable, convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de la fecha de valuación.

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basados en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando 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. Al 31 de diciembre de 2024, los principales saldos en este nivel incluían un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el programa de recompra de acciones que fue concluido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. Los datos no observables relacionados con este saldo incluyen supuestos sobre los precios promedio de compra de períodos anteriores y la experiencia previa de la gerencia en relación con la conclusión del programa de recompra de acciones. Un cambio razonable en los datos utilizados no hubiese afectado significativamente el valor razonable del pasivo. Para más información ver nota 23.

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable (nivel 2) de sus principales deudas bancarias y financieras es aproximadamente 99.3% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 31 de marzo de 2025, en comparación a un 98.3% al 31 de diciembre de 2024. 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.

17 Inversiones en compañías no consolidadas

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la nota 14 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Al inicio del período	1,543,657	1,608,804
Diferencias por conversión	13,582	(6,475)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	14,035	48,179
Incremento en reservas de capital y otros	2,882	31,463
Al cierre del período	1,574,156	1,681,971

a) *Ternium*

Ternium S.A. ("Ternium") es un productor de acero con plantas de producción en México, Argentina, Brasil, 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.

Al 31 de marzo de 2025, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD31.16 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD715.8 millones. A la fecha, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de Ternium, era de aproximadamente USD1,394.3 millones.

La Compañía revisa su participación en Ternium siempre que eventos o circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Al 31 de marzo de 2025, la Compañía concluyó que los valores contabilizados en libros no exceden el valor recuperable de la inversión.

b) *Usiminas*

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

Al 31 de marzo de 2025, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A., era de BRL5.61 (USD0.98) y BRL5.68 (USD0.99), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD47.7 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD113.9 millones.

La Compañía revisa su participación en Usiminas siempre que eventos o circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Al 31 de marzo de 2025, la Compañía concluyó que los valores contabilizados en libros no exceden el valor recuperable de la inversión.

c) *Techgen*

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen") es una compañía mexicana que opera una planta de generación eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de 900 MW. Al 31 de marzo de 2025, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol Internacional S.L. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A. ("San Faustin"), el accionista controlante de Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30%, respectivamente. Al 31 de marzo de 2025, el valor en libros de la participación de propiedad de Tenaris en Techgen era de aproximadamente USD62.5 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte y un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de marzo de 2025, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD35.5 millones y USD16.5 millones, respectivamente.

Los promotores de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de marzo de 2025, el monto total de capital pendiente de estos préstamos subordinados era de USD312.7 millones, de los cuales USD68.8 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

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

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

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito *stand-by* emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito *stand-by* que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 31 de marzo de 2025 ascendía a USD9.7 millones.

18 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

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

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

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

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

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

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

La Compañía es parte de una demanda de larga data presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN"), y varias entidades afiliadas a CSN en contra de la subsidiaria Brasileira de la Compañía Confab y tres subsidiarias de Ternium, que componen el Grupo T/T bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Las entidades mencionadas en la demanda de la CSN habían adquirido participaciones en Usiminas en enero de 2012. La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileñas aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas no controlantes por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscaba una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De obtenerse esta resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas. La participación de Confab en la oferta sería 17.9%.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia ("TSJ") solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por la corte de apelaciones. El 10 de septiembre de 2019, el TSJ declaró la apelación de CSN admisible. El 7 de marzo de 2023, el TSJ rechazó la apelación de CSN por mayoría de votos.

CSN presentó varias solicitudes relacionadas con la decisión del TSJ, incluida una moción de aclaración que cuestionó los méritos de la decisión del TSJ. Las decisiones en el TSJ se adoptan por mayoría de votos. En una sesión del 17 de octubre de 2023, dos magistrados del TSJ votaron a favor de reenviar el caso a primera instancia para que se vuelva a juzgar luego de la presentación y evaluación de nuevas pruebas, y dos magistrados del TSJ votaron, sin requerir más evidencias, a favor de conceder la moción de aclaración de CSN y revertir la decisión del 7 de marzo de 2023 que rechazó la apelación de CSN; dado que el quinto miembro de la TSJ se excusó de votar, se convocó a un magistrado de otro panel en la TSJ para emitir el voto decisivo. El 18 de junio de 2024, el TSJ completó su votación sobre la moción de aclaración de CSN, revocó, por mayoría de votos, su decisión del 7 de marzo de 2023, y resolvió que Confab y las tres subsidiarias de Ternium debían pagar a CSN una indemnización en relación con la adquisición por parte del Grupo T/T de una participación en Usiminas en enero de 2012, permitiéndose a CSN conservar la propiedad de las acciones ordinarias de Usiminas que actualmente posee.

El 1 de agosto de 2024, Confab y las demás entidades del Grupo T/T presentaron una solicitud de aclaración contra la decisión del TSJ y, posteriormente, CSN presentó su réplica. El 6 de diciembre de 2024, el TSJ rechazó esta solicitud de aclaración, confirmando la obligación de Confab y las demás entidades del Grupo T/T de pagar una indemnización en relación con la adquisición de las participaciones en Usiminas en 2012. No obstante lo anterior, el TSJ resolvió por unanimidad modificar el mecanismo de ajuste monetario aplicable y limitar los honorarios de los abogados, reduciendo así el importe total que se adeudaría si CSN finalmente prevalece en esta demanda. Con base en dicha decisión del TSJ, suponiendo un ajuste monetario hasta el 31 de marzo de 2025 y honorarios de abogados por un monto de BRL5 millones, el monto agregado revisado potencialmente a pagar por Confab si CSN finalmente prevalece en sus reclamos, sería de aproximadamente BRL569.9 millones (aproximadamente USD99.2 millones al tipo de cambio BRL/\$ de esa fecha).

La Compañía sigue considerando que todas las demandas de CSN no tienen soporte ni méritos, de conformidad con varias opiniones de asesores legales brasileiros, dos decisiones emitidas por el regulador brasileiro de valores en febrero de 2012 y diciembre de 2016, las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia y la decisión del TSJ del 7 de marzo de 2023 mencionadas anteriormente, y que, en relación con la adquisición de Usiminas, el Grupo T/T no estaba obligado a presentar una oferta pública de adquisición ni a pagar una indemnización a CSN. En consecuencia, el 10 de febrero de 2025, Confab y las demás entidades del Grupo T/T interpusieron un recurso extraordinario contra las decisiones del TSJ que ordenaron el pago de la indemnización, solicitando su revisión y revocación por parte del TSJ. Sin embargo, la Compañía no puede predecir la resolución final del asunto.

- *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL114.0 millones (aproximadamente USD19.8 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL97.8 millones (aproximadamente USD17.0 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. El 26 de agosto de 2024, el tribunal emitió una resolución rechazando ciertas objeciones procesales y ordenando que se presenten nuevas evidencias de expertos. Como resultado, el juicio fue remitido al tribunal de primera instancia para que un nuevo perito presentara nuevas pruebas técnicas. El 9 de septiembre de 2024, Veracel presentó una moción de aclaración, la cual fue respondida por Confab el 23 de octubre de 2024 y permanece pendiente de decisión. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.
- Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras*

Al enterarse de que ciertas investigaciones gubernamentales sobre ciertos pagos que fueron realizados anteriormente al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. ("Petrobras") y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasilera de la Compañía, Confab, el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") y al Departamento de Justicia de los EE.UU. ("DOJ") en octubre de 2016, llevado a cabo con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara alguna participación de la Compañía o sus directores, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras, tampoco encontró pruebas de que Confab obtuviera algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución con la SEC, la Compañía no admite ni niega los hallazgos de la SEC y pagó, el 24 de junio de 2022, USD53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD25 millones por una sanción civil para concluir el asunto.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los mismos supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Compañía, San Faustín. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreseyó la causa presentada por la fiscalía contra los imputados por falta de competencia y declaró que no se debió iniciar el proceso penal. El 22 de febrero de 2024, el tribunal de apelaciones remitió el caso al tribunal de casación, que el 23 de mayo de 2024, confirmó la decisión del tribunal de primera instancia y cerró el caso.

En junio de 2020 la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab, acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a pagos entre 2009 y 2013. El 11 de diciembre de 2024, los ejecutivos de Confab fueron absueltos. La absolución ya fue apelada, por lo que el proceso penal continúa en curso. Ni la Compañía ni Confab son parte en este proceso penal.

Además, Petrobras y los fiscales brasileiros presentaron demandas civiles por daños y perjuicios por supuestos daños derivados del mismo evento contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasileiro por un plazo no especificado. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022, y presentó su defensa en febrero de 2025, solicitando la suspensión del proceso hasta que se dicte una decisión definitiva sobre la competencia y la desestimación de las demandas presentadas por Petrobras y los fiscales. Al 31 de marzo de 2025, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL197.0 millones (o aproximadamente USD34.3 millones). Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando enérgicamente. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

A fines de marzo de 2024, la Compañía tuvo conocimiento de una resolución de la Contraloría General de Brasil ("*Controladoria-Geral da União*"), que abrió procedimientos de responsabilidad administrativa contra Confab y otras afiliadas no pertenecientes a Tenaris y formó una comisión investigadora encargada de investigar supuestas irregularidades. Confab ha sido notificada en febrero de 2025 y considera que los procedimientos ante la Contraloría General de Brasil no abordan los argumentos de defensa de las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otra jurisdicción. El 7 de abril de 2025, Confab presentó su defensa e impugnó las acusaciones. En esta etapa, sin embargo, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos administrativos.

- *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado con el reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa. Recursos especiales fueron presentados en julio de 2023 por Confab, y por la Procuraduría General de Impuestos de Brasil en septiembre de 2023. Actualmente las partes están a la espera de una resolución. En caso de resolución desfavorable, Confab podrá recurrir ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL64.0 millones (aproximadamente USD11.1 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

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

Tenaris Coiled Tubes, LLC ("TCT"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando conductas difamatorias por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. TCT reclamó que ciertos productos de Global Tubing efectivamente infringían las patentes de TCT, y desde entonces, Global Tubing ha tratado de invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluyendo a la Compañía como demandada) alegando, entre otras cosas, que TCT y la Compañía habían engañado a la oficina de patentes. El 20 de marzo de 2023, el juez dictó sentencia sumaria a favor de Global Tubing, estableciendo que las patentes en cuestión eran inválidas debido a la conducta desleal durante el proceso de tramitación de las patentes. TCT apeló esta sentencia, y Global Tubing apeló un fallo anterior del juez. Global Tubing también presentó un escrito para recuperar los honorarios de los abogados, sin especificar el monto de dichos honorarios. Si bien no es posible predecir el resultado final de este asunto, la Compañía considera que cualquier pérdida potencial derivada del caso no será significativa.

- *Investigaciones en EE. UU. sobre derechos antidumping*

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de EE. UU. ("DOC") inició investigaciones de derechos antidumping de productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") procedentes de Argentina, México y Rusia. Luego de que el 27 de Octubre de 2022, el DOC emitió determinaciones antidumping preliminares y definitivas con respecto a importaciones de Argentina, México y Rusia, la Comisión de Comercio Internacional ("ITC") determinó que las importaciones bajo investigación causaron perjuicio a la industria de OCTG de EE.UU. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional y, con respecto a ciertas reclamaciones, ante el Tribunal de Apelaciones del Circuito Federal. Además, en respuesta a una solicitud del Gobierno de Argentina, la Organización Mundial del Comercio ("OMC") estableció un grupo especial de expertos para examinar si la orden antidumping del DOC aplicable a Argentina es compatible con las obligaciones internacionales de EE. UU. Como resultado de la investigación, y a menos que se revoque en apelación, Tenaris está obligada a pagar depósitos de derechos antidumping (a una tasa del 78.30% para las importaciones procedentes de Argentina y del 44.93% para las importaciones procedentes de México) hasta el momento en que el DOC examine las importaciones, a fin de determinar si son necesarios derechos definitivos para el período específico bajo revisión. Tenaris ha estado pagando dichos depósitos desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de dichos depósitos en sus costos. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso administrativo de revisión. En la primera revisión administrativa, que abarcó el período del 11 de mayo de 2022 al 31 de octubre de 2023, el DOC emitió determinaciones preliminares. Se espera que la determinación final, que podría ser diferente a la preliminar, se publique en septiembre de 2025. Como resultado del proceso de revisión periódica, los depósitos de derechos antidumping podrían ser devueltos a Tenaris total o parcialmente, o podrían ser incrementados.

(ii) Compromisos y garantías

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

- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato de largo plazo con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de marzo de 2025, el monto total a comprar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD27.1 millones.
- Una subsidiaria mexicana de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad Mexicana ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía, firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia en abril de 2021 con una duración original de 3 años. En septiembre de 2023, las partes acordaron extender su plazo hasta el 31 de diciembre de 2024 y en octubre de 2024, acordaron una renovación hasta el 31 de diciembre de 2025. Al 31 de marzo de 2025, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD48.3 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.
- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") con PAO TMK ("TMK") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendría la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto relevante en los Estados Unidos en el año relevante. Sin embargo, en febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habría requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el año 2022, y no habría un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo el AMD ni para el año 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo del AMD. Adicionalmente, no se han hecho compras de productos TMK desde 2023.
- Algunas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato de largo plazo con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos productos de aleación de cromo 13. Dicho contrato prevé una penalización por un monto máximo de USD22.3 millones en caso de terminación anticipada. El contrato tendrá efecto hasta el 30 de junio de 2029.
- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron acuerdos de corto plazo con Grupo Vestas para el suministro de materiales y servicios relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 31 de marzo de 2025, el monto relacionado con estos compromisos era de USD81.0 millones.
- Una subsidiaria argentina de la Compañía celebró acuerdos de corto plazo con COARCO S.A. para la ejecución de trabajos civiles y eléctricos, incluyendo servicios auxiliares relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 31 de marzo de 2025, el monto restante relacionado con estos compromisos era de USD12.9 millones.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía, firmó un acuerdo de un año con U.S. Steel Corporation en virtud del cual se compromete a comprar o pagar mensualmente un volumen mínimo específico de tochos de acero, a precios calculados mensualmente. Al 31 de marzo de 2025 el monto total estimado del contrato calculado a precios actuales se encuentra en aproximadamente USD21.0 millones.
- Una subsidiaria argentina de la Compañía celebró un contrato con Usiminas por el cual se comprometió a comprar bobinas de acero para la fabricación de tubos con costura para el proyecto VMOS en la formación Vaca Muerta en Argentina. Al 31 de marzo de 2025, el monto restante por compras pendientes era de aproximadamente USD51.7 millones.

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito *stand-by*, así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 17 (c) y (ii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD4,200 millones, al 31 de marzo de 2025.

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

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

Al 31 de marzo de 2025, 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.

El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en tesorería por la Compañía recompradas durante el primer tramo del programa inicial de recompra de acciones y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y, en consecuencia, se redujo proporcionalmente la reserva legal. Se espera que la próxima asamblea general extraordinaria de accionistas, prevista para el 6 de mayo de 2025, apruebe la cancelación de las acciones recompradas durante el segundo, tercer y cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones, las del segundo programa de recompra de acciones, y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía.

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.

19 Novedades sobre la cancelación de escrituras de propiedad en Saudi Steel Pipe Company

A comienzos de 2021, la Compañía tomó conocimiento, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, de que las escrituras electrónicas de ciertos terrenos de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, habían quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial. Los terrenos afectados, que no forman parte de las instalaciones de producción de SSPC y tienen una superficie total de 811,284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscripto por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita ("la transacción de los terrenos"). La transacción de los terrenos tuvo lugar antes de que Tenaris adquiriera una participación del 47.79% en SSPC en 2019. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial *ad-hoc* creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad, sin que se haya emitido resolución alguna hasta la fecha.

El 28 de abril de 2025, SSPC llegó a un acuerdo con los vendedores de los terrenos adquiridos en 2010. En virtud del acuerdo, la transacción de los terrenos se revirtió y los vendedores pagaron un monto total de SAR211 millones (o aproximadamente USD56.2 millones) en efectivo. Además, los vendedores liberaron a SSPC de cualquier reclamación sobre los terrenos o sus escrituras de propiedad y asumieron todos los derechos y obligaciones relacionados con la solicitud pendiente. El efecto financiero de este acuerdo se reflejará en los Estados Contables del segundo trimestre de 2025.

20 Medidas de control de divisas en Argentina

Entre septiembre de 2019 y el 13 de diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso significativas restricciones a las operaciones con divisas. Luego de que una nueva administración asumió en Argentina en diciembre de 2023, algunas de las restricciones fueron progresivamente levantadas o alivianadas. Las principales medidas aplicables vigentes son las descriptas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino ("MULC"), y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a partes relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los 20 días hábiles del cobro. Los ingresos en divisas provenientes de exportaciones de servicios deben venderse al MULC y convertirse a pesos argentinos dentro de los 20 días hábiles posteriores al cobro.
- El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios está permitida a partir de la fecha de la prestación o devengamiento del servicio (si el servicio fue rendido por una parte no relacionada) o se difiere 90 días calendario de la fecha de la prestación o devengamiento del servicio (si fue rendido por una parte relacionada).

- El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes está permitida a partir del día del despacho aduanero.
- El acceso al MULC para pagar importaciones de activos de capital se permiten de acuerdo al siguiente esquema: hasta un 30% por adelantado; hasta un 50% contra embarque; y el saldo contra despacho aduanero.
- El acceso al MULC para pagar dividendos se permitirá para las ganancias distribuibles correspondientes a los ejercicios completos iniciados el 1 de enero de 2025. Para los resultados acumulados de ejercicios anteriores, el Banco Central de la República Argentina emitirá un nuevo instrumento en dólares estadounidenses (BOPREAL Serie 4), con amortización total al tercer aniversario de su emisión, con pagos de cupones semestrales, que podrá suscribirse en pesos argentinos.

El acceso a divisas y transferencias fuera de Argentina para hacer pagos que permanecen restringidos se puede lograr a través de transacciones de valores que involucren bonos o acciones con cotizaciones múltiples, lo que da como resultado un tipo de cambio implícito diferente, generalmente superior al tipo de cambio oficial. Dichas transacciones están todavía sujetas a ciertas restricciones y limitaciones. Aún no está claro si las autoridades de la Comisión de Valores de Argentina eliminarán o flexibilizarán las restricciones restantes, ni cuándo.

El tipo de cambio del peso argentino frente al dólar estadounidense se devaluó en más del 100% con el cambio de gobierno en diciembre de 2023. Desde entonces, el gobierno mantuvo una política de paridad móvil *"crawling peg"* al devaluar la moneda argentina a un ritmo aproximado del 2% mensual hasta el 1 de febrero de 2025, y aproximadamente al 1% mensual desde entonces hasta el 14 de abril de 2025. En esta fecha, el gobierno argentino puso fin al régimen vigente y estableció una banda cambiaria que permite al peso argentino flotar entre 1,000 y 1,400 pesos frente al dólar estadounidense. El límite superior de la banda se incrementará un 1% mensual y el límite inferior de la banda disminuirá un 1% mensual. Además, el Banco Central de la República Argentina está autorizado a vender divisas cuando el precio de mercado alcance el límite superior y podrá comprar divisas (para aumentar sus reservas internacionales) dentro de la banda, y debajo del límite inferior. En las primeras semanas posteriores al cambio de régimen, el tipo de cambio oficial fluctuó dentro de la mitad inferior de la banda.

La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de marzo de 2025, ascendía a una exposición neta pasiva de aproximadamente USD4.3 millones. En caso de una devaluación adicional, nuestras subsidiarias argentinas, que tienen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor total de USD130.1 millones, podrían verse afectadas negativamente, y sufrirían una pérdida en cargos por impuestos diferidos como resultado de un deterioro en el valor fiscal de sus activos fijos. En este momento, la Compañía no puede estimar todos los impactos de nuevas devaluaciones del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Al 31 de marzo de 2025, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 12% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025 ascendían aproximadamente al 15% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 31 de marzo de 2025 se han valorado al tipo de cambio oficial vigente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre sigue vigente a la fecha de emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. La gerencia continúa supervisando de cerca la evolución de las principales variables que afectan al negocio, identificando el posible impacto en su situación financiera y económica y determinando la acción adecuada en cada caso. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos teniendo en cuenta estas circunstancias.

21 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo

		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2025	2024
		(No auditado)	
(i)	Variaciones en el capital de trabajo ^(*)		
	Inventarios	204,777	574
	Otros créditos y anticipos, activos contractuales y créditos fiscales corrientes	(24,929)	(62,847)
	Créditos por ventas	77,023	168,911
	Otras deudas y deudas fiscales corrientes	3,784	(31,433)
	Anticipos de clientes	20,335	(23,697)
	Deudas comerciales	(57,173)	(61,056)
		223,817	(9,548)
(ii)	Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		
	Impuestos devengados	81,342	84,856
	Impuestos pagados	(135,475)	(114,078)
		(54,133)	(29,222)
(iii)	Intereses devengados netos de pagos		
	Intereses devengados, netos	(66,699)	(35,706)
	Intereses recibidos	65,567	65,094
	Intereses pagados	(7,291)	(17,450)
		(8,423)	11,938

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

22 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de marzo de 2025:

- San Faustin S.A., una *société anonyme* de Luxemburgo poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 61.37% del capital de la Compañía y un 66.57% de los derechos a voto.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l., una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) luxemburguesa ("Techint"), quien es el titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) ("RP STAK") mantiene derechos de voto en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- No existen personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris como grupo poseían 0.07% del capital social de la compañía y el 0.08% de los derechos a voto.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías asociadas son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa, de acuerdo con las NIIF, pero no tiene control. Las transacciones y saldos revelados como "negocios conjuntos" son aquellos con compañías sobre las cuales Tenaris ejerce control conjunto de acuerdo con las NIIF, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son compañías no consolidadas son expuestas como "otras partes relacionadas".

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2025	2024
		(No auditado)	
(i)	Transacciones		
	(a) Ventas de productos, servicios y otras transacciones		
	Ventas de bienes a compañías asociadas	5,029	10,934
	Venta de productos a otras sociedades relacionadas	18,185	28,850
	Venta de servicios y otros a compañías asociadas	1,410	167
	Venta de servicios y otros a negocios conjuntos	35	35
	Venta de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	44,026	32,676
		68,685	72,662
	(b) Compras de productos, servicios y otras transacciones		
	Compras de bienes a compañías asociadas	45,962	24,869
	Compras de bienes a negocios conjuntos	13,726	(2,691)
	Compra de productos a otras sociedades relacionadas	3,356	25,085
	Compras de servicios y otros a compañías asociadas	4,672	4,319
	Compra de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	15,540	6,593
		83,256	58,175
	(c) Resultados Financieros		
	Ingresos de negocios conjuntos	1,475	1,552
		1,475	1,552
		Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de
		2025	2024
		(No auditado)	
(ii)	Saldos al final del período		
	(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios y otras transacciones		
	Cuentas por cobrar de compañías asociadas	4,720	3,133
	Cuentas por cobrar de negocios conjuntos	69,714	68,759
	Créditos con otras sociedades relacionadas	43,804	47,713
	Cuentas por pagar a compañías asociadas	(31,885)	(23,531)
	Cuentas por pagar a negocios conjuntos	(1,727)	(52)
	Deudas con otras sociedades relacionadas	(7,060)	(12,165)
		77,566	83,857
	(b) Deudas financieras		
	Pasivos por arrendamiento de compañías asociadas	(1,032)	(1,026)
	Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(235)	(260)
		(1,267)	(1,286)

Adicionalmente a lo expuesto arriba, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen; para más detalles, ver nota 17 (c) y la nota 18 (ii). No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

23 Programas de Recompra de Acciones

Primer programa de recompra de acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones, a ejecutarse durante un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa.

El programa de recompra de acciones fue llevado a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

A efectos de llevar a cabo cada tramo del primer programa de recompra, Tenaris celebró acuerdos de recompra no discrecionales con instituciones financieras primarias que tomaron decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de Tenaris de manera independiente y sin influencia de ésta, y actuaron de conformidad con las leyes, normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión.

Durante el primer programa de recompra de acciones, que se dividió en cuatro etapas y se desarrolló desde el 5 de noviembre de 2023 hasta el 2 de agosto de 2024 incluido, la Compañía compró 71,679,768 acciones ordinarias, que representaba el 6.07% del capital social emitido de la Compañía al comienzo del programa, por una contraprestación total de USD1,200 millones de dólares (excluyendo comisiones de transacciones incidentales).

Segundo programa de recompra de acciones

El 6 de noviembre de 2024, el consejo de administración de la Compañía aprobó un segundo programa de hasta USD700 millones (excluyendo tarifas de transacciones incidentales), sujeto a un máximo de 46,373,915 acciones ordinarias que representan el 3.93% restante del capital social emitido de la Compañía (medido al lanzamiento del primer programa de recompra de acciones), para completar el máximo del 10% del capital social que puede ser recomprado por la Compañía, con la intención de cancelar las acciones adquiridas a través del programa. El programa de recompra de acciones se llevó a cabo en virtud de la autorización otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020 para recomprar hasta un máximo del 10 % de las acciones de la Compañía.

A los efectos de llevar a cabo el segundo programa de recompra de acciones, la Compañía celebró un acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria, que tomó decisiones comerciales sobre el momento de las compras de acciones ordinarias de Tenaris de forma independiente y sin influencia de la Compañía y actuó en cumplimiento de las normas y reglamentaciones aplicables, incluido el Reglamento sobre Abuso de Mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión.

El segundo programa de recompra de acciones se desarrolló del 11 de noviembre de 2024 al 4 de marzo de 2025 incluido. Durante este programa de recompra de acciones, la Compañía recompró 36,862,132 acciones ordinarias, que representan el 3.12% de su capital social emitido al inicio del primer programa, por un importe total de aproximadamente USD700 millones (excluyendo comisiones de transacciones incidentales).

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, la Compañía adquirió 12,277,261 acciones por un valor aproximado de USD235 millones (incluyendo un rendimiento positivo de USD1.1 millones). Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024, la Compañía adquirió 17,168,061 acciones por un valor aproximado de USD311 millones (incluyendo un rendimiento negativo de USD4.6 millones).

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía poseía 90,762,598 acciones propias en cartera. La Compañía tiene la intención de cancelar todas las acciones propias en cartera adquiridas bajo los programas de recompra de acciones en la próxima asamblea general extraordinaria de accionistas, programada para el 6 de mayo de 2025, y aprobar la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía por USD90,762,598, de modo que el capital social emitido pase de USD1,162,757,528 a USD1,071,994,930.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el programa de recompra de acciones que ascendía a USD243.4 millones, valuados a valor razonable.

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

24 Aranceles a las importaciones de acero en Estados Unidos

El 1 de febrero de 2025, el gobierno estadounidense anunció la imposición de aranceles fijos aplicables a todos los productos importados de México y Canadá, pero posteriormente suspendió la vigencia de dichos aranceles, alegando negociaciones comerciales en curso.

El 10 de febrero de 2025, el gobierno estadounidense anunció cambios en los aranceles aplicables a los productos de acero importados, incluidos los producidos y vendidos por la Compañía. Estos cargos incluyen la extensión de un arancel del 25% a todos los productos de acero importados, que entró en vigencia a partir del 12 de marzo de 2025, de conformidad con un plan de implementación gradual, inicialmente, se aplicarían a los productos de acero en bruto, mientras que los productos derivados estarían sujetos al arancel a partir del 1 de junio de 2025. Las exclusiones que actualmente eximen a productos y países específicos de los aranceles existentes finalizarían con el plan anunciado.

Dichos aranceles estadounidenses sobre las importaciones de acero y otros aranceles (incluidos los que surgen del régimen arancelario recíproco anunciado por el gobierno de Estados Unidos el 2 de abril de 2025 o de las medidas de represalia promulgadas por otros países) podrían afectar los precios y la dinámica del mercado, las cadenas de suministro y las estructuras de costos. Sin embargo, su implementación aún es incierta. Tampoco es improbable que se celebren negociaciones entre socios comerciales sobre este asunto, y en algunos casos ya están en curso. La posibilidad de litigios o represalias internacionales introduce mayor incertidumbre. En este contexto, la Compañía no puede predecir actualmente la evolución o el resultado final de estos acontecimientos, ni cuantificar el impacto que las medidas anunciadas, de mantenerse, tendrían en su negocio o situación financiera.

Alicia Mórdolo
Chief Financial Officer