

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de
2025, 2024 y 2023

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



ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2025	2024	2023
Ingresos por ventas netos	1	11,981,157	12,523,934	14,868,860
Costo de ventas	2	(7,860,744)	(8,135,489)	(8,668,915)
Ganancia bruta		4,120,413	4,388,445	6,199,945
Gastos de comercialización y administración	3	(1,828,496)	(1,904,828)	(1,919,307)
Otros ingresos operativos	6	23,789	60,650	53,043
Otros egresos operativos	6	(32,490)	(125,418)	(17,273)
Ingresos operativos		2,283,216	2,418,849	4,316,408
Ingreso financiero	7	252,238	242,319	213,474
Costo financiero	7	(46,933)	(61,212)	(106,862)
Otros resultados financieros netos	7	(72,664)	(52,051)	114,365
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias		2,415,857	2,547,905	4,537,385
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	58,038	8,548	95,404
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		2,473,895	2,556,453	4,632,789
Impuesto a las ganancias	9	(500,616)	(479,680)	(674,956)
Ganancia del ejercicio		1,973,279	2,076,773	3,957,833
Atribuible a:				
Capital de los accionistas		1,932,813	2,036,445	3,918,065
Participaciones no controlantes		40,466	40,328	39,768
		1,973,279	2,076,773	3,957,833
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el año:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles) (*)		1,055,929	1,127,491	1,178,876
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		1.83	1.81	3.32
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (**)		3.66	3.61	6.65

(*) El número de acciones en circulación al 31 de diciembre 2025, 2024 y 2023 era de 1,011,823,958, 1,084,272,191 y 1,167,888,739, respectivamente.

(**) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Ganancia del ejercicio	1,973,279	2,076,773	3,957,833
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	137,788	(73,551)	38,937
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	-	(878)
Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable	(22,827)	171,658	(112,433)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	18,689	(22,395)	(24,591)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	21,692	(47,840)	110,801
- Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable neto de impuesto a las ganancias	3,265	45,690	(47,963)
	158,607	73,562	(36,127)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Remediciones de obligaciones de beneficios a empleados posteriores al retiro	(6,425)	(7,022)	(6,816)
Impuesto a las ganancias relativo a remediciones de obligaciones de beneficios a empleados posteriores al retiro	1,494	1,790	2,204
Remediciones de obligaciones de beneficios a empleados posteriores al retiro en compañías no consolidadas neto de impuesto a las ganancias	(3,418)	(333)	(4,083)
	(8,349)	(5,565)	(8,695)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	150,258	67,997	(44,822)
Total ganancias integrales del ejercicio	2,123,537	2,144,770	3,913,011
Atribuible a:			
Capital de los accionistas	2,081,964	2,105,829	3,873,213
Participaciones no controlantes	41,573	38,941	39,798
	2,123,537	2,144,770	3,913,011

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS

		Al 31 de diciembre de 2025		Al 31 de diciembre de 2024	
	Notas				
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo netos	11	6,205,082		6,121,471	
Activos intangibles netos	12	1,357,116		1,357,749	
Activos por derecho a uso netos	13	144,557		148,868	
Inversiones en compañías no consolidadas	14	1,561,212		1,543,657	
Otras inversiones	20	758,085		1,005,300	
Activos por impuesto diferido	22	834,168		831,298	
Otros créditos netos	15	139,211	10,999,431	205,602	11,213,945
Activo corriente					
Inventarios netos	16	3,602,058		3,709,942	
Otros créditos y anticipos netos	17	268,798		179,614	
Créditos fiscales corrientes	18	364,640		332,621	
Activos contractuales	1	35,264		50,757	
Créditos por ventas netos	19	1,920,840		1,907,507	
Instrumentos financieros derivados	26	1,875		7,484	
Otras inversiones	20	2,306,760		2,372,999	
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	572,647	9,072,882	675,256	9,236,180
Total del activo			20,072,313		20,450,125
PATRIMONIO NETO					
Capital de los accionistas			16,599,191		16,593,257
Participaciones no controlantes			229,877		220,578
Total del patrimonio neto			16,829,068		16,813,835
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias	21	368		11,399	
Deudas por arrendamiento	13	94,903		100,436	
Instrumentos financieros derivados	26	207		-	
Pasivo impositivo diferido	22	442,248		503,941	
Otras deudas	23 (i)	310,707		301,751	
Provisiones	24	48,418	896,851	82,106	999,633
Pasivo corriente					
Deudas bancarias	21	305,354		425,999	
Deudas por arrendamiento	13	48,346		44,490	
Instrumentos financieros derivados	26	14,123		8,300	
Deudas fiscales corrientes	18	386,586		366,292	
Otras deudas	23 (ii)	377,088		585,775	
Provisiones	25 (ii)	173,152		119,344	
Anticipos de clientes	1	168,832		206,196	
Deudas comerciales		872,913	2,346,394	880,261	2,636,657
Total del pasivo			3,243,245		3,636,290
Total del patrimonio neto y del pasivo			20,072,313		20,450,125

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

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital de los accionistas							Participaciones no controlantes	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽⁵⁾	Resultados Acumulados ⁽⁶⁾		
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	16,813,835
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1,932,813	40,466	1,973,279
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	136,278	-	-	1,510	137,788
Remediones de obligaciones de beneficios a empleados posteriores al retiro netas de impuestos	-	-	-	-	-	(4,528)	-	(403)	(4,931)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	-	(4,138)	-	-	(4,138)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	21,692	(153)	-	-	21,539
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	157,970	(8,819)	-	1,107	150,258
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	-	157,970	(8,819)	1,932,813	41,573	2,123,537
Transferencia de remediones de obligaciones de beneficios a empleados posteriores al retiro netas de impuestos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	11,337	(11,337)	-	-
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(1,360,065)	-	-	-	-	-	-	(1,360,065)
Cancelación de acciones propias ⁽³⁾	(90,763)	1,590,585	(9,077)	(609,733)	-	-	(881,012)	-	-
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	184,396	-	-	184,396
Adquisición de participaciones no controlantes	-	-	-	-	-	-	-	(780)	(780)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(900,361)	(31,494)	(931,855)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	1,071,995	(1,125,131)	107,199	-	(952,833)	(384,072)	17,882,033	229,877	16,829,068

⁽¹⁾ La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2025, existían 1,071,994,930 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantenía 60,170,972 acciones propias en cartera y había 1,011,823,958 acciones circulantes. Para más información ver nota 35.

⁽³⁾ El 6 de mayo de 2025 la asamblea extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 90,762,598 acciones ordinarias mantenidas en cartera por la Compañía y la correspondiente reducción del capital accionario, reduciendo la Reserva Legal de manera proporcional.

⁽⁴⁾ Para más información ver nota 35.

⁽⁵⁾ Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participaciones no controlantes que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones posteriores al retiro, los cambios en el valor de flujos de cobertura, los cambios en el valor de los instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales, y los cambios en el pasivo relativos al programa de recompra de acciones.

⁽⁶⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 27 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

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

	Capital de los accionistas							Participaciones no controlantes	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽⁴⁾	Resultados Acumulados ⁽⁵⁾		
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	17,030,437
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2,036,445	2,036,445	2,076,773
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(72,792)	-	-	(72,792)	(73,551)
Remediones de obligaciones de beneficios a empleados posteriores al retiro netas de impuestos	-	-	-	-	-	(4,604)	-	(4,604)	(5,232)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	-	149,263	-	149,263	149,263
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	(47,840)	45,357	-	(2,483)	(2,483)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	(120,632)	190,016	-	69,384	67,997
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	-	(120,632)	190,016	2,036,445	2,105,829	2,144,770
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(1,441,843)	-	-	-	-	-	(1,441,843)	(1,441,843)
Cancelación de acciones propias ⁽³⁾	(17,779)	299,931	(1,778)	-	-	-	(280,374)	-	-
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	(157,024)	-	(157,024)	(157,024)
Adquisición de participaciones no controlantes	-	-	-	-	-	-	1,109	1,109	1,143
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(757,786)	(757,786)	(763,648)
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	16,813,835

⁽¹⁾ La Compañía tenía un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2024, existían 1,162,757,528 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas estaban totalmente integradas.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantenía 78,485,337 acciones propias en cartera y había 1,084,272,191 acciones circulantes.

⁽³⁾ El 30 de abril de 2024 la asamblea extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en cartera por la Compañía y la correspondiente reducción del capital accionario, reduciendo la Reserva Legal de manera proporcional.

⁽⁴⁾ Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participaciones no controlantes que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones posteriores al retiro, los cambios en el valor de flujos de cobertura, los cambios en el valor de los instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales, y los cambios en el pasivo relativos al programa de recompra de acciones.

⁽⁵⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 27 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

	Capital de los accionistas							Participaciones no controlantes	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 2022	1,180,537	-	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	128,728	14,034,437
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3,918,065	39,768	3,957,833
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	38,587	-	-	350	38,937
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(878)	-	-	-	(878)
Remediciones de obligaciones de beneficios a empleados posteriores al retiro netas de impuestos	-	-	-	-	-	(3,096)	(1,196)	(320)	(4,612)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	-	(137,024)	-	-	(137,024)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	110,801	(52,046)	-	-	58,755
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	(1,196)	30	(44,822)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	3,916,869	39,798	3,913,011
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(213,739)	-	-	-	-	-	-	(213,739)
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	(86,240)	-	-	(86,240)
Adquisición de participaciones no controlantes ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	-	540	37,906	38,446
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(636,511)	(18,967)	(655,478)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1,180,537	(213,739)	118,054	609,733	(990,171)	(603,978)	16,742,536	187,465	17,030,437

⁽¹⁾ La Compañía tenía un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2023, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas estaban totalmente integradas.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía 12,648,091 acciones propias en cartera y había 1,167,888,739 acciones circulantes.

⁽³⁾ Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participaciones no controlantes que no resultan en una pérdida de control, las remediciones de obligaciones posteriores al retiro, los cambios en el valor de flujos de cobertura, los cambios en el valor de los instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales, y los cambios en el pasivo relativos al 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 27 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

⁽⁵⁾ Principalmente relacionado con la adquisición de Global Pipe Company ("GPC").

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2025	2024	2023
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		1,973,279	2,076,773	3,957,833
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	11, 12 & 13	616,170	632,854	548,510
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	6 & 8	-	(2,211)	(3,162)
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	30(ii)	(31,221)	(222,510)	(143,391)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	(58,038)	(8,548)	(95,404)
Intereses devengados netos de pagos	30(iii)	(3,904)	(1,067)	(53,480)
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	6, 25(ii) & 27(i)	25,579	89,371	-
Cambios en provisiones	24 & 25(ii)	(5,380)	(25,155)	21,284
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	6	-	-	(878)
Cambios en el capital de trabajo (*)	30(i)	47,772	286,917	182,428
Otros, incluidas diferencias de cambio netas		35,323	39,794	(18,667)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		2,599,580	2,866,218	4,395,073
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	11 & 12	(617,183)	(693,956)	(619,445)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	15	6,155	(10,391)	1,736
Disminución de efectivo por desconsolidación de subsidiarias (**)		(1,848)	-	-
Adquisición de subsidiarias neto de efectivo adquirido (***)	34	(17,666)	31,446	(265,657)
Otras inversiones a valor razonable		-	-	(1,126)
Aumento de compañías asociadas	14 (b)	-	-	(22,661)
Préstamos a negocios conjuntos	14 (c)	(1,359)	(5,551)	(3,754)
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		58,379	28,963	12,881
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	14	62,022	73,810	68,781
Cambios en las inversiones financieras		318,897	(821,478)	(1,857,272)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(192,603)	(1,397,157)	(2,686,517)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	10	(900,361)	(757,786)	(636,511)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(31,120)	(5,862)	(18,967)
Cambios de participaciones no controlantes		-	1,143	3,772
Adquisición de acciones propias en cartera		(1,362,319)	(1,439,589)	(213,739)
Pagos de pasivos por arrendamientos	13	(66,918)	(68,574)	(51,492)
Incrementos de deudas bancarias	21	655,471	1,870,666	1,723,677
Pagos de deudas bancarias	21	(772,585)	(1,999,427)	(1,931,747)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(2,477,832)	(2,399,429)	(1,125,007)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(70,855)	(930,368)	583,549

(*) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense, por un monto de USD(39.4) millones para 2025, USD30.3 millones para 2024 y USD(16.7) millones para 2023.

(**) Para el año 2025, relacionado con la desconsolidación de Amaja Tubular Services Limited.

(***) Para el año 2025, relacionado con la adquisición de un negocio de procesamiento de chatarra en Beaver Falls, Pennsylvania. Para más información ver nota 34.

Para el año 2024, relacionado con el ajuste del precio final de compra que surge de la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Para el año 2023 relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
Notas		2025	2024	2023
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		660,798	1,616,597	1,091,433
Efecto de los cambios en los tipos de cambio		(17,499)	(25,431)	(58,385)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(70,855)	(930,368)	583,549
Al 31 de diciembre de		572,444	660,798	1,616,597
		Al 31 de diciembre de		
		2025	2024	2023
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Efectivo y depósitos en bancos	20	572,647	675,256	1,637,821
Descubiertos bancarios	21	(203)	(14,458)	(21,224)
		572,444	660,798	1,616,597

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I INFORMACIÓN GENERAL

II POLÍTICAS CONTABLES

- A Bases de presentación
- B Bases de consolidación
- C Información por segmentos
- D Conversión de estados contables
- E Propiedad, planta y equipo
- F Activos intangibles
- G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento
- H Desvalorizaciones de activos no financieros
- I Otras inversiones
- J Inventarios
- K Créditos por ventas y otros créditos
- L Efectivo y equivalentes de efectivo
- M Patrimonio neto
- N Deudas bancarias
- O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido
- P Beneficios a empleados
- Q Provisiones
- R Deudas comerciales y otras
- S Reconocimiento de ingresos
- T Costo de ventas y otros gastos de ventas
- U Ganancia por acción
- V Instrumentos financieros

III ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero
- B Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- C Estimación del valor razonable
- D Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

IV OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Cargo por desvalorización
- 6 Otros ingresos y egresos operativos
- 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 Inversiones en compañías no consolidadas
- 15 Créditos no corrientes, netos
- 16 Inventarios netos
- 17 Otros créditos y anticipos netos
- 18 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 19 Créditos por ventas netos
- 20 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 21 Deudas bancarias
- 22 Activos y pasivos por impuesto diferido
- 23 Otras deudas
- 24 Provisiones no corrientes
- 25 Provisiones corrientes
- 26 Instrumentos financieros derivados
- 27 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 28 Desarrollos relacionados con escrituras de propiedad canceladas en Saudi Steel Pipe Company
- 29 Medidas de control de divisas en Argentina
- 30 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 31 Operaciones con sociedades relacionadas
- 32 Honorarios del auditor independiente
- 33 Principales subsidiarias
- 34 Combinaciones de negocios
- 35 Programas de recompra de acciones
- 36 Cambio climático
- 37 Aranceles sobre el acero y otras importaciones en Estados Unidos y Canadá
- 38 Hechos posteriores al período reportado

I. INFORMACION GENERAL

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

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Consejo de Administración de la Compañía el 18 de febrero de 2026. El Consejo de Administración de la Compañía tiene el poder de modificar y reemitir estos Estados Contables Consolidados.

II. POLÍTICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

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

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

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

(1) Normas contables aplicables a partir del 1 de enero de 2025

Modificaciones a la NIC 21 – Falta de convertibilidad

En agosto 2023 el CNIC publicó "Ausencia de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)" con una nueva guía para determinar cuándo una moneda es convertible o no, y cómo se determina el tipo de cambio a aplicar cuando una moneda no es convertible. Las modificaciones requieren también la revelación de información adicional cuando una moneda no es convertible.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan el o a partir del, 1 de enero de 2025 con posibilidad de realizar adopción anticipada sin aplicación retroactiva.

Estas modificaciones no tienen un impacto material en las operaciones de la Compañía ni en los Estados Contables Consolidados.

Ninguna otra norma contable aplicable entró en vigor durante el año 2025.

(2) Nuevas normas contables no aplicables al 31 de diciembre de 2025

NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros

En abril 2024, el CNIC publicó la NIIF 18, que reemplazara la NIC 1 “Presentación de estados financieros”. NIIF 18 introduce nuevos requerimientos que ayudarán a conseguir una mayor comparabilidad del desempeño financiero de entidades similares y provee más información relevante y transparencia a los usuarios. Si bien se espera que la NIIF 18 no impacte el reconocimiento o medición de elementos en los estados contables, impactará en la presentación y revelaciones que se espera sean más exhaustivas, en particular las relacionadas con el estado de resultados, el estado de posición financiera, el estado de flujos de efectivo y la inclusión de medidas de desempeño definidas por la gerencia de la Compañía en los estados contables.

Tenaris aplicará esta nueva norma a partir de su entrada en vigencia el 1 de enero 2027. La aplicación en forma retrospectiva es requerida, y por lo tanto la información comparativa de los períodos anuales finalizados el 31 de diciembre 2026 y 2025 serán ajustados en concordancia con la nueva NIIF 18. La Unión Europea adoptó esta norma el 13 de febrero de 2026.

Otras normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2025, y no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas, modificaciones o interpretaciones tengan un impacto material en los períodos de presentación de informes actuales y futuros y en las transacciones futuras previstas.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

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

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

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

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

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

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

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

(2) Compañías no consolidadas

Las inversiones en compañías no consolidadas comprenden las asociadas, que generalmente suponen una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos a voto, y los negocios conjuntos.

Las compañías asociadas son aquellas entidades en las que Tenaris ejerce una influencia significativa de acuerdo con las NIIF, pero no tiene control. Las asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación.

Los acuerdos conjuntos son combinaciones en las que existen acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más compañías asociadas tienen una participación en una o más compañía que realizan operaciones o poseen activos de tal manera que cualquier decisión financiera u operativa está sujeta al consentimiento unánime de los socios (según se define en la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"). Un acuerdo conjunto se clasifica como una operación conjunta si las partes tienen derechos sobre sus activos y tienen obligaciones con respecto a sus pasivos o como un negocio conjunto si los participantes tienen derechos solo sobre los activos netos de la empresa en la que se invierte. Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en una operación conjunta de acuerdo con las NIIF aplicables a cada activo, pasivo, ingreso o gasto. Los negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de la participación.

Bajo el método contable de la participación (según lo definido por la NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"), las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de Tenaris en los resultados posteriores a la adquisición, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la sociedad participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

La inversión en compañías no consolidadas incluye el valor llave identificado en la adquisición, si lo hubiera, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

Si resultaran materiales, los resultados no trascendidos de operaciones entre Tenaris y sus compañías no consolidadas se eliminan por el porcentaje de la participación de Tenaris en dichas compañías no consolidadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción presente evidencia de una reducción en el valor neto realizable, o un indicador de desvalorización del activo vendido o aportado. Los estados contables de las compañías no consolidadas han sido ajustados, de ser necesario para asegurar su consistencia con las NIIF.

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

Las principales inversiones en compañías no consolidadas son:

a) Ternium

Al 31 de diciembre de 2025, Tenaris poseía el 11.46% del capital accionario de Ternium S.A. ("Ternium") representando el 11.70% de las acciones circulantes. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Ternium:

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

b) Usiminas

Al 31 de diciembre de 2025 Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. ("Confab") 47.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - ("Usiminas") que representan el 6.76% de sus acciones con derecho a voto y el 3.96% del capital accionario total.

La participación de Confab en el capital accionario de Usiminas es el resultado de una serie de adquisiciones, la primera de las cuales fue realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium (a través de algunas de sus subsidiarias) y Confab adquirieron un gran bloque de acciones ordinarias de Usiminas y se unieron al existente grupo de control de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes. El 3 de julio de 2023, Confab, junto con Ternium (a través de sus subsidiarias Ternium Investments y Ternium Argentina), adquirió acciones ordinarias adicionales.

El grupo de control de Usiminas está compuesto por el "Grupo T/T", formado por Ternium Investments, Ternium Argentina y Confab; el Grupo NSC, compuesto por Nippon Steel Corporation, Mitsubishi y MetalOne; y el fondo de pensiones de empleados de Usiminas, Previdência Usiminas. Al 31 de diciembre de 2025, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas y el Grupo T/T tenía una participación total del 61.3% en el grupo de control (correspondiendo el 51.5% de la participación del grupo de control a las subsidiarias de Ternium y el 9.8% restante a Confab); el Grupo NSC y Previdência Usiminas poseían el 31.7% y el 7% del grupo de control, respectivamente.

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

Los miembros del grupo de control de Usiminas además acordaron que, en cualquier momento después del segundo aniversario del cierre de la transacción, el Grupo T/T tendría derecho a comprar la participación restante del Grupo NSC en el grupo de control Usiminas (153.1 millones de acciones ordinarias) al mayor entre USD2.0584 por acción y el equivalente en dólares estadounidenses del precio medio por acción de los 40 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de ejercicio de la opción. Además, el Grupo NSC tendría derecho, en cualquier momento después del cierre de la transacción, a retirar sus acciones restantes del grupo de control y venderlas en el mercado abierto después de darle al Grupo T/T la oportunidad de comprarlas al equivalente en dólares estadounidenses del precio medio por acción de los 40 días de negociación inmediatamente anteriores al aviso de retirada del grupo NSC, así como el derecho, en cualquier momento después del segundo aniversario del cierre, a vender dichas acciones al Grupo T/T a USD2.0584 por acción. Confab tenía el derecho (pero no la obligación) de participar en cada transacción en proporción a su participación actual en el Grupo T/T. El 5 de noviembre de 2025, Ternium Investments celebró un contrato de compraventa de acciones para adquirir de Nippon Steel Corporation y Mitsubishi Corporation sus participaciones restantes en el grupo de control, al precio por acción ordinaria acordado por las partes para la operación de opción descrita anteriormente. Confab declinó participar en esta transacción. La transacción cerró el 10 de febrero de 2026. A la fecha de estos Estados Contables Consolidados, el grupo T/T tiene una participación total del 92.9% en el grupo de control de Usiminas (la participación de Confab representará el 9.8% del grupo de control) y Previdência Usiminas (fondo de pensiones de los empleados de Usiminas) tiene el 7.1% restante.

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

c) Techgen

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen"), que opera una planta de energía eléctrica en México, es una empresa conjunta que pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. ("Tecpetrol") y un 22% a Tenaris. La Compañía, Ternium y Tecpetrol son parte de un acuerdo de accionistas relacionado al gerenciamiento de Techgen y están bajo el control común indirecto de San Faustín.

Tenaris registra sus inversiones en compañías no consolidadas bajo al método de la participación, sin reconocer ningún valor llave, ni incremento de valor adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización cuando hay eventos o cambios en las circunstancias que indican que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Para más información ver nota 14 de estos Estados Contables Consolidados.

C Información por segmentos

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

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

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

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

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

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

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

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

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

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

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

E Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

La revisión de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo con la NIC 16, "Propiedad, Planta y Equipo", resultó en depreciaciones adicionales de aproximadamente USD20.1 millones para 2025, USD25.2 para 2024, y no afectó significativamente el cargo por depreciación para 2023.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

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

(2) Proyectos de sistemas de información

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

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa los gastos de amortización para 2025, 2024 y 2023.

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas, las cuales se encuentran en un rango entre 3 y 30 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Costo de ventas* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo con una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, y están incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa el cargo por amortización para los años 2025, 2024 y 2023.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación, así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de ventas* por los ejercicios 2025, 2024 y 2023 totalizaron USD 64.2 millones, USD74.2 y USD60.0 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2025, 2024 y 2023.

(5) Clientela

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

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil inicial que fue de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril, 9 años para SSPC (posteriormente reducida a 7 años), 3 años para IPSCO, y 4 meses para la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

La revisión de la gerencia de las vidas útiles residuales, realizada de acuerdo con la NIC 38, no afectó los gastos de amortización para 2025, 2024 y 2023.

Al 31 de diciembre de 2025, todas las clientelas mencionadas anteriormente fueron amortizadas en su totalidad.

G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento

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

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

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

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

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

Los pagos de arrendamiento variables no se incluyen en la medición del pasivo y los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos variables y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen linealmente como gastos en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos.

H Desvalorizaciones de activos no financieros

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

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

Para evaluar las premisas clave, la Compañía utiliza fuentes externas de información y el criterio de la gerencia basado en la experiencia y expectativas pasadas. Los hechos y circunstancias materiales específicamente considerados en el análisis generalmente incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujo de efectivo de Tenaris y las condiciones del negocio en términos de factores competitivos, económicos y regulatorios, como el costo de las materias primas, los precios del petróleo y el gas, y la evolución del número de plataformas. La principal fuente de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios a la industria del petróleo y el gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y el gas y su impacto en las actividades de perforación.

La gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

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

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

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

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

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

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

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

I Otras inversiones

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

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

Otras inversiones en instrumentos financieros pueden ser clasificadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados ("VREERR"), cuando dichas inversiones son mantenidas para negociar, o cuando sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Otras inversiones en depósitos a plazo pueden clasificarse como activos financieros medidos al costo amortizado cuando la intención de la Compañía es mantener estas inversiones hasta su vencimiento. Los resultados de estas inversiones son reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

J Inventarios

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

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

K Créditos por ventas y otros créditos

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

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

La gerencia generalmente considera que, un crédito por ventas está en mora cuando el cliente no ha realizado los pagos mínimos requeridos durante un período de tiempo prolongado. Consideraciones de la gerencia, incluidos análisis específicos del cliente son realizadas para determinar si se debe asignar una provisión a un crédito por ventas. Luego de la provisión, se monitorea el cobro y se revierte la provisión por desvalorización en caso de recibirse el pago.

L Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

M Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas al 31 de diciembre del 2025, 2024 y 2023 fue de 1,071,994,930, 1,162,757,528 y 1,180,536,830, respectivamente con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. El total de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre 2024 fue de 1,084,272,191, al 31 de diciembre 2023 fue 1,167,888,739 y al 31 de diciembre 2022 fue 1,011,823,958, 1,084,272,191 y 1,167,888,739, respectivamente, con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Las acciones en circulación no incluyen a las acciones propias en cartera. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Acciones propias en cartera

Las adquisiciones de acciones propias se registran al costo de adquisición, descontado del patrimonio neto hasta su enajenación o cancelación. Cualquier ganancia o pérdida potencial por la enajenación o cancelación de acciones propias se reconoce dentro del Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado. Las acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, ascendían a 60,170,972, 78,485,337 y 12,648,091, respectivamente.

(4) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

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

N Deudas bancarias

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

O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

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

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

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

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

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

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias que surjan del valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en subsidiarias, sucursales y asociadas, e intereses en negocios conjuntos, si la Compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se revertan en el futuro cercano.

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

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

La legislación del Segundo Pilar se adoptó en Luxemburgo, y entró en vigor el 1 de enero de 2024. Tenaris se encuentra dentro del alcance de estas normas. Por lo tanto, debe calcular su tasa impositiva efectiva *GloBe* para cada jurisdicción en la que está presente y está obligada a pagar un impuesto adicional por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva *GloBe* por jurisdicción y la tasa mínima del 15%. Tenaris aplica la excepción de la NIC 12 respecto al reconocimiento y revelación de información sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Segundo Pilar.

P Beneficios a empleados

(1) Obligaciones a corto plazo

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

(2) Planes de beneficio por retiro

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

El pasivo reconocido en el estado de posición financiera con respecto a planes de beneficio definidos es el valor presente de la obligación de beneficios definida al cierre del período menos el valor razonable de los activos del plan, si hubiera. Cuando el valor razonable de los activos del plan excede el valor de la obligación por beneficios definidos, el excedente se reconoce en el estado de situación financiera como otros créditos no corrientes. La obligación por planes de beneficios definidos es calculada anualmente (a fin de año) por actuarios independientes, usando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos se determina principalmente descontando el flujo de fondos futuro estimado usando tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensión correspondiente.

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

Para los planes de beneficios fondeados definidos, se calcula un ingreso / egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan valuados a valor razonable.

Para los planes de contribuciones definidos, Tenaris paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias, contractuales o voluntarias. Tenaris no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a empleados cuando vencen. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

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

- Plan no fondeado de beneficios definidos por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios definidos basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2025, el pasivo por este plan asciende a USD63.4 millones.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de las subsidiarias italianas de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, debido a un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, las subsidiarias italianas de Tenaris pagan cada año las contribuciones devengadas, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2025, el pasivo por este plan asciende a USD10.7 millones.

- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente en fondos líquidos. Adicionalmente, existe un plan no fondeado de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los retirados, congelados a nuevos participantes. Se inició un proceso de terminación del plan de retiro fondeado durante 2025 y se espera que se complete en 2026. Al 31 de diciembre de 2025, el pasivo neto pendiente por estos planes asciende a USD0.6 millones.

Por su naturaleza, los planes de beneficios definidos exponen a Tenaris a riesgos típicos como el desempeño de las inversiones, los cambios en las tasas de descuento utilizadas para valorar las obligaciones, la tasa de aumento de la compensación (incluidas las tasas de inflación) y variables demográficas de los miembros del plan. Los riesgos de pensiones y beneficios se gestionan mediante el seguimiento regular de los planes, las regulaciones aplicables y otros factores que pueden afectar los gastos y los flujos de efectivo de Tenaris.

Los planes de beneficios definidos no fondeados se cumplen a su vencimiento y son administrados directamente por Tenaris, que es directamente responsable de los planes. Los planes de pensiones de beneficios definidos fondeados se rigen y administran de acuerdo con la legislación de pensiones aplicable en cada jurisdicción. Cada plan tiene un comité de supervisión. Los planes de beneficios definidos se controlan de forma continua para evaluar las políticas de financiación e inversión, el estado financiero y los requisitos de financiación. Los cambios significativos en un plan o una política están sujetos a la aprobación de la junta directiva de cada subsidiaria de la Compañía.

(3) Otros beneficios de largo plazo

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

Los beneficiarios del Programa tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en: (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de unidades que posee cada beneficiario del Programa. El pago del beneficio está atado al valor en libros de las acciones y no a su valor de mercado. Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, "Beneficios a empleados".

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD154.4 millones (de los cuales USD50.7 millones están clasificados como pasivo corriente) y USD148.0 millones (de los cuales USD46.8 millones están clasificados como pasivo corriente), respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas ("vested" y "unvested") a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es de USD181.0 millones y USD175.0 millones, respectivamente.

(4) Beneficios por terminación

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

(5) Otras obligaciones con los empleados

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

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

Q **Provisiones**

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

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

Esta nota debe ser leída juntamente con la nota 27 de estos Estados Contables Consolidados.

R **Deudas comerciales y otras**

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

S **Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía también proporciona servicios de fracturación hidráulica, tubería en bobinas, y servicios de revestimiento. Los métodos de *input/output* que son utilizados para el reconocimiento de estos servicios son los siguientes:

Fracturación hidráulica: los ingresos son reconocidos considerando métodos output, en particular estudios de finalización del servicio proporcionados por el cliente.

Servicios sobre tubería en bobina: los ingresos se reconocen considerando métodos de salida, en particular confirmaciones de finalización del servicio proporcionadas por el cliente.

Servicios de revestimiento: la Compañía provee servicios de revestimiento sobre tubos de terceros que son prestados bajo contratos específicos y reconocido en función del grado de cumplimiento. El grado de cumplimiento se basa en estudios sobre el trabajo realizado, medidos en unidades de producción hasta la fecha, multiplicado por las tarifas acordadas contractualmente.

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

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

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

De acuerdo con la NIIF 15, Tenaris reconoce activos y pasivos contractuales.

Un activo contractual surge cuando Tenaris ha satisfecho una obligación de desempeño mediante la transferencia de bienes o servicios a un cliente, pero aún no ha establecido un derecho incondicional a la contraprestación, ya que podrían requerirse condiciones o un desempeño adicional antes de facturar al cliente. Cuando la facturación se basa en el logro de hitos específicos, aunque se haya realizado el trabajo y se hayan reconocido los ingresos, el derecho contractual a emitir una factura puede estar condicionado al logro del hito acordado. Un activo contractual permanece en esta categoría hasta que el derecho al pago se vuelve incondicional (es decir, se emite la factura), momento en el que se reclasifica como una cuenta por cobrar.

Un pasivo por contrato es la obligación de transferir bienes o prestar servicios a un cliente por los cuales Tenaris ha recibido una contraprestación (o tiene derecho a recibirla) del cliente. Tenaris reconoce un pasivo por contrato cuando recibe un pago (o adquiere el derecho a cobrarlo) antes de transferir los bienes o prestar los servicios al cliente. Un pasivo por contrato, también denominado anticipo de cliente, se reduce a medida que Tenaris cumple sus obligaciones de desempeño al entregar bienes o prestar servicios al cliente.

T Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

U Ganancia por acción

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

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

V Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los instrumentos de capital se miden posteriormente a valor razonable con cambios en resultados (VREERR) o en otros resultados integrales (VRORI). Las variaciones en el valor razonable se reconocen en resultados, a menos que Tenaris opte irrevocablemente, en el momento del reconocimiento inicial, por presentar las variaciones en el valor razonable en otros resultados integrales para los instrumentos no mantenidos para negociación.

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

A. Factores de riesgo financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende los préstamos financieros y el "total de patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.02 al 31 de diciembre de 2025 y 0.03 al 31 de diciembre de 2024. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD

Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Euro / dólar estadounidense	(204,318)	(183,985)
Rial saudí / dólar estadounidense	(69,289)	(173,233)
Peso argentino / dólar estadounidense	(8,777)	(40,565)
Real brasileiro / dólar estadounidense	(42,487)	(41,591)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Euro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas denominadas en euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD2.0 millones y USD1.8 millones al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- Rial saudí / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 consistían principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar estadounidense.

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 consistían principalmente en deudas comerciales, sociales y fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD0.1 millones y USD0.4 millones al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

- Real brasileiro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 consistían principalmente en deudas en reales brasileiros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio BRL/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD0.4 millones y USD0.4 millones, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2025 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.2 millones (incluyendo una ganancia / pérdida de USD5.6 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.9 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2024, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD5.8 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD1.5 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.4 millones.

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

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

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

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

	Al 31 de diciembre de			
	2025		2024	
	En miles de dólares estadounidenses	%	En miles de dólares estadounidenses	%
Tasa fija (*)	75,012	25%	172,018	39%
Tasa variable	230,710	75%	265,380	61%
Total	305,722		437,398	

(*) De los USD75.0 millones de préstamos a tasa fija USD74.7 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD3.5 millones en 2025 y USD5.5 millones en 2024.

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

(iv) **Riesgo crediticio**

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

No hay concentración de riesgo crediticio y ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2025, 2024 y 2023.

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

Al 31 de diciembre de 2025, los créditos por ventas ascendieron a USD1,920.8 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD289.9 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD83.6 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD319.2 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD28.8 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD59.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2024, los créditos por ventas ascendieron a USD1,907.5 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD208.6 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD79.8 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD395.5 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD33.6 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD48.1 millones.

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

(v) **Riesgo de la contraparte**

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

Aproximadamente el 88.8% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos "Investment grade-rated" al 31 de diciembre de 2025, en comparación con aproximadamente el 91.4% al 31 de diciembre de 2024.

(vi) **Riesgo de liquidez**

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2025, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones, así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

La gerencia mantiene suficiente efectivo y títulos negociables para financiar niveles de operaciones normales y cree que Tenaris tiene acceso apropiado al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 18% y 20% del total de los activos al cierre de 2025 y 2024, respectivamente.

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

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

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representaron alrededor del 91% y el 93% del total de los activos financieros líquidos, respectivamente.

(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas

En el curso normal de sus operaciones, Tenaris compra productos y materias primas que están sujetas a la volatilidad de los precios causada por las condiciones de suministro, las variables políticas y económicas y otros factores. Como consecuencia, Tenaris está expuesta al riesgo de las fluctuaciones en los precios de esos productos y materias primas. Tenaris fija en el corto plazo los precios de las materias primas y productos, típicamente no más de un año, y en general, la cobertura de estos riesgos se realiza de forma limitada.

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

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

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

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

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

Las siguientes tablas ilustran los instrumentos financieros por categoría y niveles jerárquicos al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

31 de diciembre de 2025	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo amortizado	VRORI	VREER	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	572,647	313,728	-	258,919	258,919	-	-
<i>Otras inversiones</i>	2,306,760	827,476	1,069,252	410,032	1,479,284	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	827,476	827,476	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	1,069,393	-	1,069,252	141	1,069,393	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	409,891	-	-	409,891	409,891	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	1,875	-	335	1,540	-	1,875	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	758,085	95,090	621,387	41,608	655,867	-	7,128
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	655,867	-	621,387	34,480	655,867	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	95,090	95,090	-	-	-	-	-
<i>Otras inversiones</i>	7,128	-	-	7,128	-	-	7,128
<i>Créditos por ventas</i>	1,920,840	1,920,840	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	443,273	190,124	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos</i>	190,124	190,124	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	253,149	-	-	-	-	-	-
Total		3,347,258	1,690,974	712,099	2,394,070	1,875	7,128
Pasivos							
<i>Deudas bancarias C y NC</i>	305,722	305,722	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	872,913	872,913	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC</i>	687,795	6,227	-	58,888	-	-	58,888
<i>Otras deudas (*)</i>	65,115	6,227	-	58,888	-	-	58,888
<i>Otras deudas (no financieras)</i>	622,680	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	143,249	143,249	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	14,330	-	6,327	8,002	-	14,329	-
Total		1,328,111	6,327	66,890	-	14,329	58,888

(*) Incluye pasivos relacionados con el programa de recompra de acciones. Ver nota 35 a estos Estados Contables Consolidados.

Se incluyeron ciertos activos y pasivos no financieros en la tabla anterior para permitir la conciliación con los Estados de Posición Financiera.

Debido a su naturaleza de corto plazo, los importes en libros de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por cobrar financieras (incluidos activos contractuales), otros pasivos financieros y otras inversiones se consideran similares a sus valores razonables.

31 de diciembre de 2024	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	675,256	320,212	-	355,044	355,044	-	-
<i>Otras inversiones</i>	2,372,999	722,328	1,273,673	376,998	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>Fondo de inversión</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	857,959	7,049	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	2,131,632	746,575	2,863,674	7,484	7,049
Pasivos							
<i>Deudas bancarias 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 pasivos relacionados con el programa de recompra de acciones. Ver nota 35 a estos Estados Contables Consolidados.

Se incluyeron ciertos activos y pasivos no financieros en la tabla anterior para permitir la conciliación con los Estados de Posición Financiera.

Debido a su naturaleza de corto plazo, los importes en libros de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por cobrar financieras (incluidos activos contractuales), otros pasivos financieros 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 de una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, ocurrientes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. La Compañía valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando el juicio de la gerencia que refleja 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 2025 y 2024, los principales saldos en este nivel incluían el pasivo relacionado con las acciones a liquidar en el marco del programa de recompra de acciones. Los datos no observables relacionados con este saldo incluyen suposiciones sobre los precios de compra promedio de períodos anteriores y la experiencia pasada de la gerencia relacionada con la conclusión del programa de recompra de acciones en sí. Un cambio razonable en los datos utilizados no afectaría materialmente el valor razonable del pasivo. Para más información ver nota 35.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Al inicio del ejercicio	7,049	7,411
Disminución	(243)	(185)
Efecto de conversión monetaria y otros	322	(177)
Al cierre del ejercicio	7,128	7,049

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Al inicio del ejercicio	243,264	86,240
Liquidación del pasivo del programa de recompra de acciones	(243,264)	(86,240)
Pasivo por programa de recompra de acciones	58,888	243,264
Al cierre del ejercicio	58,888	243,264

C. Estimación del valor razonable

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

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

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

Las deudas bancarias son clasificadas bajo pasivos financieros y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable (Nivel 2) de sus principales deudas bancarias es aproximadamente 99.5% y 98.3% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2025 y 2024, respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

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

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Tenaris utiliza instrumentos financieros derivados principalmente para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio y precios de las materias primas. Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos o pasivos corrientes o no corrientes en función de sus fechas de vencimiento. Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente en el estado de situación financiera a valor razonable. Tenaris utiliza precios de mercado o herramientas específicas para el cálculo del valor razonable de cada instrumento; estas herramientas se verifican mensualmente para comprobar su consistencia. Se utilizan tasas de mercado para todas las operaciones de fijación de precios. Estas incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento que se ajustan a la naturaleza de cada riesgo subyacente. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado, excepto por los derivados que están designados y califican para la contabilidad de cobertura.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el estado de resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los instrumentos de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio neto designados para contabilidad de cobertura ascendía a USD2.7 millones débito y USD0.6 millones débito respectivamente.

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

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1 Información por segmentos

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

Segmentos operativos reportables

(valores expresados en millones de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,163	108	2,271
Diferencias en costo de ventas			31
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(17)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos netos			(2)
NIIF - Ganancia operativa			2,283
Ingresos (gastos) financieros netos			133
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			2,416
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			58
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			2,474
Ingresos por ventas netos	11,400	581	11,981
Depreciaciones y amortizaciones	594	22	616

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,391	143	2,534
Diferencias en costo de ventas			(115)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(3)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos netos			3
NIIF - Ganancia operativa			2,419
Ingresos (gastos) financieros netos			129
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			2,548
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			9
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			2,557
Ingresos por ventas netos	11,907	617	12,524
Depreciaciones y amortizaciones	614	19	633

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

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

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

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

En 2024, luego de la integración de la actividad de revestimiento en el segmento Tubos, la Compañía represento la información acumulada en forma comparable.

Información geográfica

	América del Norte	América del Sur	Europa	Asia Pacífico, Medio Oriente y África	No asignado (*)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025						
Ingresos por ventas netos	5,712,368	2,386,881	893,540	2,988,368	-	11,981,157
Propiedad, planta y equipo netos	3,489,730	1,432,099	903,687	379,566	-	6,205,082
Activos intangibles netos	1,115,287	187,431	17,497	36,901	-	1,357,116
Activos por derecho a uso netos	54,424	12,254	29,553	48,326	-	144,557
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	-	1,561,212	1,561,212
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024						
Ingresos por ventas netos	5,558,769	2,621,581	1,262,458	3,081,126	-	12,523,934
Propiedad, planta y equipo netos	3,578,293	1,257,345	832,443	453,390	-	6,121,471
Activos intangibles netos	1,117,314	177,934	14,899	47,602	-	1,357,749
Activos por derecho a uso netos	65,105	8,255	28,242	47,266	-	148,868
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	-	1,543,657	1,543,657
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Ingresos por ventas netos	7,765,130	3,382,495	1,175,581	2,545,654	-	14,868,860
Propiedad, planta y equipo netos	3,676,352	1,143,752	794,242	463,833	-	6,078,179
Activos intangibles netos	1,126,774	166,450	22,580	61,306	-	1,377,110
Activos por derecho a uso netos	50,128	9,241	24,832	47,937	-	132,138
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	-	1,608,804	1,608,804

(*) Para 2025, 2024 y 2023 incluye *Inversiones en compañías no consolidadas*. Ver nota 14 a estos Estados Contables Consolidados.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son: EE. UU. (35%), Argentina (11%), Canadá, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Brasil y México (ninguno de los cuales representa más del 10%).

Al 31 de diciembre, 2025, 2024 y 2023 los activos no corrientes que comprenden propiedad planta y equipo y activos intangibles y activos con derecho de uso atribuibles al país de incorporación (Luxemburgo) ascienden a USD16.7 millones, USD15.6 millones y USD10.7 millones, respectivamente.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 25%, 30% y 26% en 2025, 2024 y 2023 respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

(Valores expresados en millones de USD)

Ingreso Tubos	2025	2024	2023
Petróleo y Gas	10,172	10,689	12,488
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	557	548	818
Industrial, energía y otros	671	670	879
Total	11,400	11,907	14,185

La tabla precedente incluye ingresos por servicios prestados sobre tubos de terceros por USD426.6 millones, USD483.5 millones y USD164.8 millones para 2025, 2024 y 2023, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD168.8 millones y USD206.2 millones, respectivamente. Las obligaciones contractuales representan obligaciones por servicios a prestar o productos a entregar en el futuro a cambio de consideraciones en efectivo que fueron recibidas por clientes. Cada uno de estos montos son reclasificados a ingresos durante los años siguientes. En estos períodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, la Compañía reconoció activos contractuales relacionados a ingresos no facturados por el monto de USD35.3 millones y USD50.8 millones, respectivamente. Los activos contractuales surgen de ingresos por bienes y servicios que no son aún facturables a los clientes.

2 Costo de ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Inventarios al inicio del ejercicio	3,709,942	3,921,097	3,986,929
Cambios de inventario por combinaciones de negocios (*)	-	52,792	107,588
Disminución de inventario por desconsolidación de subsidiarias (**)	(43)	-	-
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros	4,425,441	4,638,681	5,277,507
Honorarios y servicios	367,532	408,478	437,804
Costo laboral	1,411,608	1,454,924	1,403,546
Depreciación de propiedad, planta y equipo	476,215	483,535	424,373
Amortización de activos intangibles	13,602	12,193	11,582
Depreciación de activos por derecho a uso	37,844	34,332	30,352
Gastos de mantenimiento	338,042	443,498	408,410
Previsión por obsolescencia	53,700	41,240	13,581
Impuestos	417,380	124,500	272,120
Otros	211,539	230,161	216,220
	7,752,860	7,924,334	8,603,083
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(3,602,058)	(3,709,942)	(3,921,097)
	7,860,744	8,135,489	8,668,915

(*) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

(**) Para el año 2025, relacionado con la desconsolidación Amaja Tubular Services Limited.

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Honorarios y servicios	180,968	183,659	163,723
Costo laboral	669,859	705,849	652,820
Depreciación de propiedad, planta y equipo	25,462	25,668	21,517
Amortización de activos intangibles	37,222	41,557	40,761
Depreciación de activos por derecho a uso	25,825	35,569	19,925
Fletes y otros gastos de ventas	647,100	624,113	696,705
Provisiones para contingencias	21,020	30,356	38,899
Provisiones por créditos incobrables	14,180	(1,095)	3,590
Impuestos	118,771	152,388	170,484
Otros	88,089	106,764	110,883
	1,828,496	1,904,828	1,919,307

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,960,240	2,033,067	1,943,825
Indemnizaciones por despido	42,359	35,608	26,470
Beneficios a empleados posteriores al retiro - Planes de contribución definida	18,220	16,014	15,055
Beneficios a empleados posteriores al retiro - Planes de beneficio definido	8,078	24,259	19,452
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	52,570	51,825	51,564
	2,081,467	2,160,773	2,056,366

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

	2025	2024	2023
México	5,813	6,042	7,500
Argentina	5,314	5,811	6,267
EE. UU.	3,736	3,583	3,882
Italia	2,102	2,140	2,187
Rumania	1,909	1,885	1,884
Canadá	1,236	1,197	1,195
Brasil	1,212	1,406	1,492
Colombia	915	893	1,112
Arabia Saudita	746	759	849
Indonesia	611	911	1,573
Otros	1,281	1,247	1,193
	24,875	25,874	29,134

5 Cargo por desvalorización

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

En diciembre de 2025, si bien la Compañía no identificó indicadores de desvalorización, realizó pruebas de desvalorización para las UGE que tenían valor llave significativo en sus balances, sin registrar cargos por desvalorización. Las principales tasas de descuento utilizadas se situaron entre el 13.5% y el 19.4%, y se consideró una tasa de crecimiento nominal (que incluye principalmente el impacto de la inflación en precios y costos) del 2%. En el caso de las UGE con valor llave, un cambio razonablemente posible en las hipótesis clave no provocaría que el valor contable excediera su importe recuperable.

En diciembre 2024, si bien la Compañía no identificó indicadores de desvalorización, realizó pruebas de desvalorización para las UGEs con valor llave en sus valores libros y no se registraron cargos por desvalorización. Las principales tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre 13.4% y 18.2% y una tasa de crecimiento nominal (que incluye principalmente el impacto de la inflación en precios y costos) del 2% fue considerada. Para las UGEs que incluyen valor llave en sus valores libros, un cambio posible razonable en las premisas clave no generaría que el valor libros supere su valor recuperable.

En diciembre 2023, considerando que el monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo obtenido en pruebas de años anteriores luego de que los activos y pasivos que componían esas unidades no cambiaran significativamente, ni los supuestos claves mencionados anteriormente, la Compañía concluyó que las pruebas desvalorización de años anteriores seguían siendo válidas. Además, la Compañía consideró el impacto de la actualización de las principales tasas de descuento, aplicando tasas en un rango entre el 12.5% y el 21.4% para las UGEs bajo análisis. En 2023, una tasa de crecimiento nominal (que incluía principalmente el impacto de la inflación en precios y costos) del 2% fue considerada. Basado en los hechos mencionados anteriormente, la Compañía no reconoció cargos por desvalorización para el año 2023.

6 Otros ingresos y egresos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Resultados de activos varios	7,127	10,529	10,960
Rentas netas	4,188	4,417	4,702
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	-	878
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	-	2,212	3,162
Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela	-	-	33,341
Otros ingresos	12,474	43,492	-
	23,789	60,650	53,043
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	(17,445)	(17,657)	(15,538)
Provisión para otros créditos incobrables	(631)	(546)	(107)
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	(14,414)	(107,215)	-
Otros egresos	-	-	(1,628)
	(32,490)	(125,418)	(17,273)
Otros ingresos y egresos operativos netos	(8,701)	(64,768)	35,770

Otros ingresos operativos

Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Para el año 2024, relacionada con la adquisición del negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Para el año 2023, relacionada con la adquisición de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus.

Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela: Para el año 2023, relacionado con la transferencia de los laudos obtenidos en relación con las nacionalizaciones de las participaciones de la Compañía en sus subsidiarias mayoritarias TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A., Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A.

Otros ingresos: Para el año 2024, incluye principalmente USD17.6 millones relacionados con el recupero de varias causas legales en Brasil y USD7.0 millones relacionados al recupero de un seguro.

Otros egresos operativos

Provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de participación en Usiminas: Para los años 2024 y 2025, relacionada con la provisión descrita en la nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de ganancias - Contingencias - Reclamos de CSN relacionados con la adquisición de Usiminas en enero de 2012", y no incluye el resultado cambiario neto.

7 Resultados financieros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Intereses ganados	228,369	229,835	201,852
Resultados netos por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	23,869	12,484	11,622
Ingreso financiero	252,238	242,319	213,474
Costo financiero	(46,933)	(61,212)	(106,862)
Resultados netos por diferencia de cambio	(30,394)	61,395	218,383
Resultados netos por contratos derivados de diferencia de cambio	(26,291)	(12,727)	(8,974)
Otros	(15,979)	(100,719)	(95,044)
Otros resultados financieros netos	(72,664)	(52,051)	114,365
Resultados financieros netos	132,641	129,056	220,977

Ingresos financieros: En 2025, 2024 y 2023 incluye USD36.9 millones, USD40.7 millones, y USD61.2 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

En 2025, 2024 y 2023 incluye USD83.7 millones, USD88.2 millones y USD30.9 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VROCI, respectivamente.

Resultados netos por diferencia de cambio: En 2025 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la posición financiera neta denominada en pesos argentinos en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, el resultado de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense sobre los pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, parcialmente compensado por los cambios en la reserva de ajuste por conversión de moneda de una subsidiaria italiana reconocidos en *Otros Resultados Integrales* y el resultado de la apreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense sobre las cuentas por cobrar denominadas en pesos mexicanos, en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense.

En 2024, incluye principalmente el resultado de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, la devaluación del real brasileiro frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado por cambios en la reserva de ajuste de conversión de una subsidiaria italiana reconocidos en *Otros Resultados Integrales*.

En 2023 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta denominada en pesos argentinos en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, la apreciación del real brasileiro frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta denominada en reales brasileiros en las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado por cambios en la reserva de ajuste de conversión de moneda de una subsidiaria italiana reconocidos en *Otros Resultados Integrales*.

Resultados por contratos derivados por diferencia de cambio neta: En 2025 incluye principalmente pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar en pesos mexicanos.

En 2024 incluye principalmente pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar netas, deudas fiscales y otras deudas en reales brasileiros.

En 2023 incluye principalmente pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileiros.

Otros: En 2025 y 2024, incluye pérdidas de USD16 millones, relacionadas con honorarios a pagar relación con cobros que involucran a la subsidiaria mexicana de la Compañía.

En 2024 también incluye aproximadamente USD84 millones relacionados con el resultado de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses utilizados para cancelar deuda comercial.

En 2023, incluye una pérdida neta de USD94.7 millones relacionada con la transferencia de bonos soberanos argentinos pagados como dividendo en especie de una subsidiaria argentina a sus accionistas.

8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Ganancias de compañías no consolidadas	58,038	8,548	104,897
Remediación de participaciones mantenidas anteriormente	-	-	4,506
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	-	-	11,487
Pérdida neta relacionada con aumento de participación en Usiminas	-	-	(25,486)
	58,038	8,548	95,404

Ganancias de compañías no consolidadas: Para los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, incluye una pérdida de aproximadamente USD12.4 millones y USD43.3 millones, respectivamente, relacionados a una provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de participación en Usiminas.

Remediación de participaciones mantenidas anteriormente y Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, está relacionado con la adquisición de GPC.

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

9 Impuesto a las ganancias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Impuesto corriente	(562,216)	(651,769)	(868,695)
Impuesto diferido	61,600	172,089	193,739
Cargo por Impuesto	(500,616)	(479,680)	(674,956)

Tenaris está dentro del alcance de las reglas del Segundo Pilar de la OCDE. La legislación del Segundo Pilar fue adoptada en Luxemburgo, la jurisdicción en la cual la Compañía está incorporada y entró en vigencia desde el 1 de enero de 2024. Tenaris aplica la excepción respecto al reconocimiento y exposición de activos y pasivos diferidos relacionados con los impuestos del Segundo Pilar, tal como es provisto en las modificaciones a la NIC 12 publicada en mayo del 2023.

Para los años 2025 y 2024, Tenaris reconoció un cargo de impuesto corriente estimado relacionado con el Segundo Pilar de USD20.7 millones y USD81.4 millones, respectivamente.

El impuesto difiere del importe teórico que hubiese surgido aplicando la tasa de impuestos nominal válida en cada jurisdicción a los resultados antes de impuestos del grupo en esa jurisdicción como se expone a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2,473,895	2,556,453	4,632,789
Impuesto calculado con la tasa de cada país	(600,820)	(599,944)	(1,127,428)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(97,197)	(340,094)	(346,573)
Cambios en las tasas impositivas	2,055	(24,019)	1,535
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	219	588	787
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	195,127	483,789	796,723
Cargo por Impuesto	(500,616)	(479,680)	(674,956)

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

Cambios en las tasas impositivas: Para el año 2024, el efecto se relaciona con el impacto de la reducción de la tasa impositiva corporativa de Luxemburgo que hizo que la tasa impositiva combinada para una empresa registrada en la ciudad de Luxemburgo disminuyera del 24.94% al 23.87%. La nueva tasa impositiva combinada es aplicable para los años fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, pero su efecto sobre las diferencias temporales se reconoció desde 2024.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros: Incluye un efecto positivo por los ajustes fiscales inflacionarios en Argentina y México de USD168.7 millones, USD368.2 millones, y USD349.0 millones para 2025, 2024 y 2023, respectivamente.

También incluye un cargo de USD30.9 millones, USD20.0 millones y USD164.3 millones para 2025, 2024 y 2023, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos por operaciones internacionales dentro del grupo.

Los años 2025 y 2024 incluyen un cargo de USD20.7 millones y USD81.4 millones, respectivamente, relacionados al Segundo Pilar.

Los años 2025, 2024 y 2023 incluyen un efecto positivo de USD78.4 millones, USD186.0 millones y USD550.3 millones, respectivamente, relacionados con el reconocimiento de activos impositivos diferidos por pérdidas fiscales en la subsidiaria de Luxemburgo. Para el año 2025 y 2024, el consumo de esos activos impositivos diferidos por USD82.2 millones y USD86.9 millones, respectivamente, están incluidos en la línea "*Impuesto calculado con la tasa de cada país*". Para más información ver nota 22.

10 Distribución de dividendos

El 29 de octubre de 2025, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.29 por acción en circulación (USD0.58 por ADS), o aproximadamente USD300 millones, pagado el 26 de noviembre de 2025, con fecha de registro 25 de noviembre 2025.

El 6 de mayo de 2025, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.83 por acción en circulación (USD1.66 por ADS). Este monto incluía el dividendo a cuenta pagado el 20 de noviembre de 2024, de USD0.27 por acción en circulación (USD0.54 por ADS). El saldo restante, de USD0.56 por acción en circulación (USD1.12 por ADS), se pagó el 21 de mayo de 2025, por un importe aproximado de USD600 millones. En total, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2024 y el saldo pagado en mayo de 2025 ascendieron a aproximadamente USD900 millones.

El 30 de abril de 2024, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo provisorio previamente pagado el 22 de noviembre de 2023 por un monto de USD0.20 por acción (USD0.40 por ADS). El saldo, que ascendía a USD0.40 por acción (USD0.80 por ADS), fue pagado el 22 de mayo de 2024, por un monto aproximado de USD500 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2023 y el saldo pagado en mayo de 2024 ascendieron aproximadamente a USD700 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, neto

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehiculos, muebles y accesorios	Trabajo en progreso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025						
<i>Al inicio del ejercicio</i>						
Costo	935,704	13,903,542	424,042	372,990	81,438	15,717,716
Depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas	(178,294)	(9,030,040)	(350,480)	-	(37,431)	(9,596,245)
Propiedad, planta y equipo neto al inicio del ejercicio	757,410	4,873,502	73,562	372,990	44,007	6,121,471
<i>Movimientos del año</i>						
Efecto de conversión monetaria	8,279	56,463	640	6,188	364	71,934
Altas por combinaciones de negocios (*)	1,990	14,352	-	-	-	16,342
Altas	-	3,164	598	550,901	13,758	568,421
Transferencias / Reclasificaciones	83,893	464,662	39,070	(586,719)	-	906
Disminución por desconsolidación de subsidiarias (**)	-	(362)	(11)	-	-	(373)
Bajas / Consumos (***)	(57,445)	(818)	(461)	(6,369)	(6,849)	(71,942)
Depreciaciones	(14,728)	(464,041)	(20,666)	-	(2,242)	(501,677)
Movimientos del año	21,989	73,420	19,170	(35,999)	5,031	83,611
<i>Al cierre del ejercicio</i>						
Costo	967,135	14,517,757	458,610	336,991	89,139	16,369,632
Depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas	(187,736)	(9,570,835)	(365,878)	-	(40,101)	(10,164,550)
Propiedad, planta y equipo neto al cierre del ejercicio	779,399	4,946,922	92,732	336,991	49,038	6,205,082
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024						
<i>Al inicio del ejercicio</i>						
Costo	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080
Depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas	(164,894)	(8,696,044)	(351,309)	-	(22,654)	(9,234,901)
Propiedad, planta y equipo neto al inicio del ejercicio	725,063	4,842,229	65,604	396,103	49,180	6,078,179
<i>Movimientos del año</i>						
Efecto de conversión monetaria	(4,637)	(26,793)	(266)	(4,391)	(161)	(36,248)
Cambios por combinaciones de negocios (****)	12,949	(24,063)	-	653	-	(10,461)
Altas	2,176	1,028	433	616,218	15,658	635,513
Transferencias / Reclasificaciones	48,322	550,891	29,681	(633,440)	-	(4,546)
Bajas / Consumos	(10,197)	(12,526)	(1,183)	(2,153)	(5,704)	(31,763)
Depreciaciones	(16,266)	(457,264)	(20,707)	-	(14,966)	(509,203)
Movimientos del año	32,347	31,273	7,958	(23,113)	(5,173)	43,292
<i>Al cierre del ejercicio</i>						
Costo	935,704	13,903,542	424,042	372,990	81,438	15,717,716
Depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas	(178,294)	(9,030,040)	(350,480)	-	(37,431)	(9,596,245)
Propiedad, planta y equipo neto al cierre del ejercicio	757,410	4,873,502	73,562	372,990	44,007	6,121,471

(*) Para el año 2025, relacionado con la adquisición de un negocio de procesamiento de chatarra en Beaver Falls, Pennsylvania. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2025, relacionado con la desconsolidación de Amaja Tubular Services Limited.

(***) Para el año 2025, incluye la venta de ciertos terrenos en Arabia Saudita. Para más información ver nota 28.

(****) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matttr.

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de USD25.6 millones y USD27.2 millones, respectivamente. No hubo nuevos intereses capitalizados durante el 2025 y 2024.

Las subvenciones gubernamentales reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2025 y 2024.

La subsidiaria brasilera de la Compañía, Confab Industrial S.A. ("Confab"), posee ciertos activos inmobiliarios, con un valor contable de USD33.4 millones, que están sujetos a una hipoteca judicial destinada a garantizar la indemnización potencialmente pagadera a Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") en virtud de una demanda interpuesta por CSN contra Confab y otras empresas relacionadas. El litigio está actualmente pendiente y Confab no adeuda ningún monto. Ver nota 27 (i) "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades - Contingencias - Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero 2012".

Para los años 2025 y 2024, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía de préstamos corrientes y no corrientes ascendió a USD49.7 millones y USD147.9 millones, respectivamente, mantenidos en Arabia Saudita por la filial de la Compañía, GPC, en la que SSPC posee un 57.3% de participación.

12 Activos intangibles, neto

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas registradas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025					
<i>Al inicio del ejercicio</i>					
Costo	661,605	575,607	2,474,693	1,776,037	5,487,942
Depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas	(564,499)	(416,311)	(1,384,674)	(1,764,709)	(4,130,193)
Activos intangibles netos al inicio del ejercicio	97,106	159,296	1,090,019	11,328	1,357,749
<i>Movimientos del año</i>					
Efecto de conversión monetaria	880	7	139	-	1,026
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	-	1,324	-	1,324
Altas	37,449	11,313	-	-	48,762
Transferencias / Reclasificaciones	(906)	-	-	-	(906)
Bajas	(15)	-	-	-	(15)
Amortizaciones	(30,036)	(9,460)	-	(11,328)	(50,824)
Movimientos del año	7,372	1,860	1,463	(11,328)	(633)
<i>Al cierre del ejercicio</i>					
Costo	692,274	586,938	2,476,156	1,776,057	5,531,425
Depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas	(587,796)	(425,782)	(1,384,674)	(1,776,057)	(4,174,309)
Activos intangibles netos al cierre del ejercicio	104,478	161,156	1,091,482	-	1,357,116

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Para el año 2025, relacionado con la adquisición de un negocio de procesamiento de chatarra en Beaver Falls, Pennsylvania. Para más información ver nota 34.

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas registradas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024					
<i>Al inicio del ejercicio</i>					
Costo	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas	(576,722)	(407,217)	(1,384,674)	(1,742,774)	(4,111,387)
Activos intangibles netos al inicio del ejercicio	72,165	153,332	1,103,707	47,906	1,377,110
<i>Movimientos del año</i>					
Efecto de conversión monetaria	(285)	(4)	(67)	(2)	(358)
Cambios por combinaciones de negocios (**)	-	-	(13,621)	(14,590)	(28,211)
Altas	43,445	14,998	-	-	58,443
Transferencias / Reclasificaciones	4,476	70	-	-	4,546
Bajas	(31)	-	-	-	(31)
Amortizaciones	(22,664)	(9,100)	-	(21,986)	(53,750)
Movimientos del año	24,941	5,964	(13,688)	(36,578)	(19,361)
<i>Al cierre del ejercicio</i>					
Costo	661,605	575,607	2,474,693	1,776,037	5,487,942
Depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas	(564,499)	(416,311)	(1,384,674)	(1,764,709)	(4,130,193)
Activos intangibles netos al cierre del ejercicio	97,106	159,296	1,090,019	11,328	1,357,749

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Para el año 2024, relacionado con adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 era USD945.5 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD2.0 millones para Europa.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 era USD944.2 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD1.8 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2025, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

UGE	Segmento Tubos		Total
	Adquisición de Hydril	Otros	
Tamsa	346	19	365
Siderca	265	93	358
Hydril	309	-	309
Otros	-	59	59
Total	920	171	1,091

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

Evolución de los activos con derecho a uso

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehiculos, muebles y accesorios	Otros	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025					
<i>Valores al inicio del ejercicio</i>					
Costo	66,532	184,895	56,482	4,252	312,161
Depreciación acumulada	(36,797)	(93,893)	(30,832)	(1,771)	(163,293)
Activos por derecho a uso netos al inicio del ejercicio	29,735	91,002	25,650	2,481	148,868
<i>Movimientos del año</i>					
Efecto de conversión monetaria	93	355	669	-	1,117
Altas	17,101	29,122	17,995	-	64,218
Transferencias / Reclasificaciones	77	119	(196)	-	-
Bajas	(1,501)	(2,993)	(1,483)	-	(5,977)
Depreciaciones	(9,901)	(36,754)	(16,002)	(1,012)	(63,669)
Movimientos del año	5,869	(10,151)	983	(1,012)	(4,311)
<i>Al cierre del ejercicio</i>					
Costo	64,016	199,551	69,514	4,252	337,333
Depreciación acumulada	(28,412)	(118,700)	(42,881)	(2,783)	(192,776)
Activos por derecho a uso netos al cierre del ejercicio	35,604	80,851	26,633	1,469	144,557
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024					
<i>Valores al inicio del ejercicio</i>					
Costo	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729
Depreciación acumulada	(27,972)	(75,567)	(25,229)	(823)	(129,591)
Activos por derecho a uso netos al inicio del ejercicio	38,492	72,813	17,988	2,845	132,138
<i>Movimientos del año</i>					
Efecto de conversión monetaria	(99)	(156)	(280)	-	(535)
Altas	16,034	52,040	22,663	584	91,321
Transferencias / Reclasificaciones	(3,513)	3,477	36	-	-
Bajas	(731)	(2,453)	(971)	-	(4,155)
Depreciaciones	(20,448)	(34,719)	(13,786)	(948)	(69,901)
Movimientos del año	(8,757)	18,189	7,662	(364)	16,730
<i>Al cierre del ejercicio</i>					
Costo	66,532	184,895	56,482	4,252	312,161
Depreciación acumulada	(36,797)	(93,893)	(30,832)	(1,771)	(163,293)
Activos por derecho a uso netos al cierre del ejercicio	29,735	91,002	25,650	2,481	148,868

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

Evolución de los pasivos por arrendamiento

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Valores netos al inicio	144,926	134,433
Cambios por combinaciones de negocios (*)	-	(35)
Diferencias de conversión	5,713	(4,565)
Altas	64,132	91,005
Cancelaciones	(6,315)	(8,377)
Pagos de deuda (**)	(71,712)	(73,639)
Intereses devengados	6,505	6,104
Al cierre del ejercicio	143,249	144,926

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

(**) Para el año 2025 incluye pagos de deuda de capital por USD66.9 millones y USD4.8 millones de intereses.

Para el año 2024 incluye pagos de deuda de capital por USD68.6 millones y USD5.1 millones de intereses.

Al 31 de diciembre de 2025, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y mayores a 5 años era de aproximadamente 34%, 41% y 25%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años era aproximadamente el 31%, 46% y 23%, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos variables (incluidos en el *Costo de ventas y Gastos de comercialización y administración*) no fueron significativos para los ejercicios 2025 y 2024.

14 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Al inicio del ejercicio	1,543,657	1,608,804
Diferencias por conversión	21,692	(47,840)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	58,038	8,548
Dividendos y distribuciones declaradas	(62,022)	(71,212)
(Disminución) / incremento en reservas de capital y otros	(153)	45,357
Al cierre del ejercicio	1,561,212	1,543,657

Dividendos y distribuciones declaradas: Relacionados con Ternium y Usiminas. Durante 2025 y 2024 se cobraron USD 62.0 millones y USD73.8 millones, respectivamente.

Las principales compañías no consolidadas son:

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	% de propiedad al 31 de diciembre de		Valor de libros al 31 de diciembre de	
		2025	2024	2025	2024
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,375,115	1,377,911
b) Usiminas (**)	Brasil	3.96%	3.96%	108,574	102,812
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	73,936	59,782
Otros				3,587	3,152
				1,561,212	1,543,657

(*) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los derechos de voto eran 11.70%.

(**) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los derechos de voto eran 6.76%.

a) Ternium

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

Al 31 de diciembre de 2025, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD38.19 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, aproximadamente a USD877.3 millones. Al 31 de diciembre de 2025, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,375.1 millones. La Compañía revisa su participación en Ternium cada vez que eventos o circunstancias indican que el valor en libros del activo puede no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía concluyó que el valor en libros no excedía el valor recuperable de la inversión.

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

	Ternium	
	2025	2024
Activo no corriente	13,818,723	12,050,457
Activo corriente	9,796,368	11,078,090
Total del activo	23,615,091	23,128,547
Pasivo no corriente	3,533,136	3,157,819
Pasivo corriente	3,934,209	3,839,159
Total del pasivo	7,467,345	6,996,978
Total del patrimonio neto	16,147,746	16,131,569
Participaciones no controlantes	4,203,446	4,163,383
Ingresos	15,609,094	17,649,060
Ganancia bruta	2,353,104	2,888,836
Resultado del ejercicio neto atribuible a los accionistas de la Compañía	425,232	(53,672)
Otros resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Compañía	80,913	211,817
Total de resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Compañía	506,145	158,145

b) Usiminas

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

Al 31 de diciembre de 2025, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL5.96 (USD1.08) y BRL5.95 (USD1.08), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, aproximadamente a USD52.9 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD108.6 millones. La diferencia entre el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas y el interés de Tenaris sobre el patrimonio mayoritario de Usiminas corresponde al valor razonable de los activos netos adquiridos en 2023.

En 2023, siguiendo la adquisición de acciones mencionada en la nota II.B.2).b) y considerando el valor en libros del interés previamente sostenido, el precio pagado por la adquisición de las acciones adicionales de Usiminas y la medición del valor razonable de las acciones de Usiminas (realizada a nivel del Grupo T/T), la Compañía registró una pérdida neta de USD25.5 millones incluida en *Resultado de inversiones en compañías no consolidadas* en el Estado de Resultados Consolidado.

La Compañía revisa su participación en Usiminas siempre que los eventos o circunstancias indiquen que el monto en libros del activo podría no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía concluyó que el monto en libros no superaba el valor recuperable de la inversión.

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

	Usiminas	
	2025	2024
Activo no corriente	3,431,865	3,623,996
Activo corriente	3,053,444	3,234,742
Total del activo	6,485,309	6,858,738
Pasivo no corriente	1,436,623	1,357,347
Pasivo corriente	741,224	772,412
Total del pasivo	2,177,847	2,129,758
Total del patrimonio neto	4,307,462	4,728,980
Participaciones no controlantes	524,771	452,481
Ingresos	4,696,469	4,800,787
Ganancia bruta	390,533	308,043
Resultado del ejercicio neto atribuible a los accionistas de la Compañía	(550,447)	(27,084)
Otros resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Compañía	1,605	31,564
Total de (pérdidas) / ganancias integrales atribuibles al capital de los accionistas	(548,842)	4,480

c) Techgen

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de 900 mega watts. Al 31 de diciembre de 2025, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol (ambas controladas por San Faustín S.A.) poseían el 48% y 30% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD73.9 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, y un acuerdo para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2025 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD33.1 millones, y USD16.1 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2025, el monto total de capital pendiente de pago 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 ciertas garantías corporativas previamente emitidas por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva instalación.

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

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

15 Otros créditos no corrientes, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Anticipos y préstamos al personal	10,612	9,120
Créditos fiscales (*)	80,414	66,636
Créditos con sociedades relacionadas	1,142	69,843
Depósitos legales	7,713	6,858
Anticipos a proveedores y otros anticipos	31,279	37,434
Otros	8,051	15,711
	139,211	205,602

(*) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, incluye, aproximadamente, USD48.7 millones y USD54.2 millones, respectivamente, relacionado a ICMS (Impuesto sobre Ventas y Servicios) de subsidiarias brasileñas.

16 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Productos terminados	1,479,289	1,332,646
Productos en proceso	875,413	993,294
Materias primas	445,673	504,124
Materiales varios	696,974	712,059
Bienes en tránsito	334,711	370,993
	3,832,060	3,913,116
Previsión por obsolescencia, ver nota 25 (i)	(230,002)	(203,174)
	3,602,058	3,709,942

17 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	44,258	53,318
Organismos gubernamentales	3,118	2,420
Anticipos y préstamos al personal	10,441	11,695
Anticipos a proveedores y otros anticipos	41,906	35,965
Reembolsos por exportaciones	14,826	16,969
Créditos con sociedades relacionadas (*)	75,507	3,585
Otros (**)	82,546	58,756
	272,602	182,708
Previsión para otros créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(3,804)	(3,094)
	268,798	179,614

(*) Al 31 de diciembre de 2025, incluía aproximadamente USD68.8 millones, correspondientes a una cuenta por cobrar de préstamos otorgados a Techgen, reclasificada desde cuentas por cobrar no corrientes. Para más información ver nota 14 (c).

(**) Al 31 de diciembre de 2025, incluía aproximadamente USD27.0 millones, correspondientes a una cuenta por cobrar correspondiente a los reembolsos por el ajuste de la tasa del derecho antidumping estadounidense sobre las importaciones de Tenaris procedentes de Argentina durante el primer período de revisión. Para más información ver nota 27 (ii).

18 Créditos y deudas fiscales corrientes

Créditos fiscales corrientes

Activos por impuesto a las ganancias
I.V.A. crédito fiscal
Otros anticipos de impuestos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2025	2024
114,898	135,621
248,882	195,745
860	1,255
364,640	332,621

Deudas fiscales corrientes

Pasivo por impuesto a las ganancias
I.V.A. débito fiscal
Otros impuestos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2025	2024
271,791	277,712
23,087	16,599
91,708	71,981
386,586	366,292

19 Créditos por ventas, netos

Cuentas corrientes
Créditos con sociedades relacionadas

Previsión para créditos incobrables, ver nota 25 (i)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2025	2024
1,937,512	1,923,620
42,915	32,012
1,980,427	1,955,632
(59,587)	(48,125)
1,920,840	1,907,507

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas al 31 de diciembre de 2025, y 2024:

Al 31 de diciembre de 2025

Garantizados
No garantizados
Garantizados y no garantizados
Tasa esperada de pérdida
Previsión para créditos incobrables
Previsión para créditos incobrables nominativa
Valor neto

Créditos por ventas	No vencido	Vencido	
		1 - 180 días	> 180 días
373,516	344,711	28,620	185
1,606,911	1,316,554	207,080	83,277
1,980,427	1,661,265	235,700	83,462
0.02%	0.01%	0.04%	0.35%
(531)	(147)	(110)	(274)
(59,056)	-	(259)	(58,797)
1,920,840	1,661,118	235,331	24,391

Al 31 de diciembre de 2024

Garantizados
No garantizados
Garantizados y no garantizados
Tasa esperada de pérdida
Previsión para créditos incobrables
Previsión para créditos incobrables nominativa
Valor neto

Créditos por ventas	No vencido	Vencido	
		1 - 180 días	> 180 días
288,388	254,777	33,341	270
1,667,244	1,305,338	298,988	62,918
1,955,632	1,560,115	332,329	63,188
0.03%	0.01%	0.09%	0.33%
(525)	(147)	(323)	(55)
(47,600)	-	(303)	(47,297)
1,907,507	1,559,968	331,703	15,836

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

20 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	142,476	290,901
Fondos líquidos	258,919	355,044
Inversiones a corto plazo	171,252	29,311
	572,647	675,256
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	827,476	722,328
Bonos y otras rentas fijas	1,069,393	1,273,673
Inversiones de fondos	409,891	376,998
	2,306,760	2,372,999
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	655,867	857,959
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	95,090	140,292
Otros	7,128	7,049
	758,085	1,005,300

Al 31 de diciembre de 2025, *Otras Inversiones* incluye activos financieros sujetos a contratos de préstamo con instituciones financieras por un importe total de USD153.1 millones, de los cuales USD102.1 millones se clasifican como corrientes y USD51.0 millones como no corrientes. Según los términos contractuales aplicables, Tenaris retiene prácticamente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros y no ha recibido garantías en relación con ellos. La comisión recibida se reconoce como una ganancia en los resultados financieros, como ingresos por intereses.

21 Deudas bancarias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
No corriente		
Préstamos bancarios	368	11,399
	368	11,399
Corriente		
Préstamos bancarios	305,151	411,541
Descubiertos bancarios	203	14,458
	305,354	425,999
Total deudas bancarias	305,722	437,398

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2025	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias	305,354	-	92	276	305,722
Total deudas bancarias	305,354	-	92	276	305,722
Interés a devengar	3,640	15	11	13	3,679
Total	308,994	15	103	289	309,401
Al 31 de diciembre de 2024	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias	425,999	11,399	-	-	437,398
Total deudas bancarias	425,999	11,399	-	-	437,398
Interés a devengar	6,270	672	-	-	6,942
Total	432,269	12,071	-	-	444,340

Las deudas bancarias significativas incluyen:

En millones de USD

Fecha de desembolso	Deudor	Tipo	Vencimiento final	Pendiente
2025	Tubos de Acero de Mexico S.A.	Bilateral	2026	150
2025	Tubos de Acero de Mexico S.A.	Bilateral	2026	50
2025	Tenaris Tubocaribe Ltda.	Bilateral	2026	30

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos, u obtuvo las exenciones necesarias de la institución financiera correspondiente en caso de haberlos cumplido.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2025 y 2024, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2025	2024
Total deudas bancarias	5.44%	6.52%

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

Deudas bancarias a largo plazo

Moneda	Tasas de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2025	2024
SAR	Fijo	-	9,903
SAR	Variable	-	1,496
EUR	Fijo	368	-
Total deudas bancarias no corrientes		368	11,399

Deudas bancarias a corto plazo

Moneda	Tasas de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2025	2024
USD	Variable	230,622	260,866
USD	Fijo	3,057	9,173
EUR	Fijo	41	14,278
ARS	Fijo	19	8,551
SAR	Variable	-	3,018
SAR	Fijo	71,501	130,113
Otros	Variable	88	-
Otros	Fijo	26	-
Total deudas bancarias corrientes		305,354	425,999

Evolución de las deudas bancarias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	
	2025	2024
Al inicio del ejercicio	437,398	583,437
Diferencias por conversión	(632)	(6,805)
Altas y bajas netas	(117,114)	(128,761)
Intereses devengados netos de pagos	325	(3,707)
Variación de descubiertos	(14,255)	(6,766)
Al cierre del ejercicio	305,722	437,398

22 Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

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

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

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	55,925	153,915	714,798	160,804	1,085,442
Diferencias por conversión	88	868	122	1,290	2,368
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	-	3,014	-	3,014
Cargo a otros resultados integrales	-	-	153	1,237	1,390
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	7,532	11,987	(56,032)	3,375	(33,138)
Al 31 de diciembre de 2025	63,545	166,770	662,055	166,706	1,059,076

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	31,511	199,019	634,894	185,997	1,051,421
Diferencias por conversión	(22)	(277)	(76)	(829)	(1,204)
Cambios por combinaciones de negocios (**)	-	88	(414)	1,821	1,495
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(2,006)	885	(1,121)
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	24,436	(44,915)	82,400	(27,070)	34,851
Al 31 de diciembre de 2024	55,925	153,915	714,798	160,804	1,085,442

(*) Para el año 2025, relacionado con la adquisición de un negocio de procesamiento de chatarra en Beaver Falls, Pennsylvania. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Pasivos impositivos diferidos

	Activos fijos	Inventarios	Activos intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	568,638	75,230	114,217	758,085
Diferencias por conversión	646	-	413	1,059
Altas por combinaciones de negocios (*)	3,014	-	-	3,014
Disminución por desconsolidación de subsidiarias (**)	(8)	-	-	(8)
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(256)	(256)
Ganancia del estado de resultados	(35,792)	(29,331)	(29,615)	(94,738)
Al 31 de diciembre de 2025	536,498	45,899	84,759	667,156

	Activos fijos	Inventarios	Activos intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	618,874	114,335	160,202	893,411
Diferencias por conversión	(194)	(72)	(174)	(440)
Cambios por combinaciones de negocios (***)	1,223	-	2,033	3,256
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(904)	(904)
Ganancia del estado de resultados	(51,265)	(39,033)	(46,940)	(137,238)
Al 31 de diciembre de 2024	568,638	75,230	114,217	758,085

(*) Para el año 2025, relacionado con la adquisición de un negocio de procesamiento de chatarra en Beaver Falls, Pennsylvania. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2025, relacionado con la desconsolidación de Amaja Tubular Services Limited.

(***) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

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

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales a finales de 2025 y 2024 incluyen USD620.0 millones y USD623.8 millones, respectivamente, reconocidos en su filial de Luxemburgo principalmente debido a cargos por desvalorización de ciertas empresas en los últimos años. Según la legislación fiscal de Luxemburgo, las pérdidas fiscales generadas antes de 2017 pueden trasladarse indefinidamente y no están sujetas a ninguna limitación de consumo anual. Las pérdidas sufridas a partir de 2017 podrán ser prorrogadas por un máximo de 17 años.

Tenaris concluyó al 31 de diciembre de 2025 y 2024 que es probable que se generen suficientes ganancias fiscales futuras a partir de los negocios que llevados a cabo por su subsidiaria de Luxemburgo que, a partir de 2024, ha expandido sus actividades incluyendo ventas, distribución, logística y comercialización de productos de acero y otros servicios relacionados, contra las cuales se podrían utilizar las pérdidas fiscales antes mencionadas antes de su vencimiento.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales al cierre de 2025 y 2024 también incluyen USD 31.4 millones y USD79.4 millones, respectivamente, relacionados con subsidiarias estadounidenses debido principalmente al reconocimiento de depreciaciones fiscales aceleradas, así como los montos relacionados con la adquisición de IPSCO en 2020. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables en base a los planes de negocio y presupuestos.

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

Al 31 de diciembre de 2025, los activos por impuestos diferidos no reconocidos originados por pérdidas o créditos fiscales ascendieron a aproximadamente USD2,700.0 millones.

Aproximadamente el 98% de los activos impositivos diferidos no reconocidos tienen fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Activos por impuesto diferido a recuperar después de 12 meses	707,001	755,743
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	599,064	696,693

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) cuando los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad imponible o diferentes entidades imponibles donde existe una intención de cancelar los saldos en forma neta. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente, se exponen en el Estado de Posición Financiera Consolidado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Activos por impuesto diferido	834,168	831,298
Pasivo impositivo diferido	442,248	503,941
	391,920	327,357

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Al inicio del ejercicio	327,357	158,010
Diferencias por conversión	1,309	(764)
Cambios por combinaciones de negocios (*)	-	(1,761)
Cambios por desconsolidación de subsidiarias (**)	8	-
Cargo a otros resultados integrales	1,646	(217)
Ganancia del estado de resultados	61,600	172,089
Al cierre del ejercicio	391,920	327,357

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

(**) Para el año 2025, relacionado con la desconsolidación de Amaja Tubular Services Limited.

23 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Beneficios a empleados posteriores al retiro	141,440	131,564
Otros beneficios de largo plazo	103,705	101,260
Otras deudas con sociedades relacionadas	4,383	2,084
Diversos	61,179	66,843
	310,707	301,751

Beneficios a empleados posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
No fondeados	140,532	129,032
Fondeados	908	2,532
	141,440	131,564

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la duración promedio ponderada de los pasivos relacionados con beneficios a empleados posteriores al retiro fue de 7 años, respectivamente.

▪ No fondeados

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Valores al inicio del ejercicio	129,032	112,532
Costo del servicio corriente	7,430	7,206
Costo por intereses	10,409	14,692
Reducciones y acuerdos	(960)	(131)
Remediciones (*)	5,129	7,506
Diferencias de conversión	(1,650)	(6,865)
Beneficios pagados por el plan	(7,732)	(8,345)
Otros	(1,126)	2,437
Al cierre del ejercicio	140,532	129,032

(*) Para el año 2025, una pérdida de USD0.3 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD4.8 millones a premisas financieras. Para el año 2024, una pérdida de USD1.6 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD5.9 millones a premisas financieras.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	2025	2024
Tasa de descuento	4% - 7%	3% - 8%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 6%	2% - 6%

Al 31 de diciembre de 2025, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD6.5 millones y USD7.3 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD4.7 millones y USD4.5 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ Fondeados

Los importes expuestos en el estado de posición financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	14,652	91,698
Valor razonable de los activos del plan	(18,524)	(102,653)
Activos (*)	(3,872)	(10,955)

(*) En 2025 y 2024, USD4.8 millones y USD13.5 millones correspondientes a planes con valor excedente fueron reclasificados a *Otros créditos no corrientes*, respectivamente, en consecuencia, los beneficios a empleados posteriores al retiro netos fondeados expuestos como pasivos ascendieron a USD0.9 millones y USD2.5 millones, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Al inicio del ejercicio	91,698	123,234
Diferencias de conversión	3,885	(5,627)
Costo del servicio corriente	182	176
Costo por intereses	3,874	5,424
Remediciones (*)	41	(182)
Beneficios pagados	(6,198)	(8,300)
Otros (**)	(78,830)	(23,027)
Al cierre del ejercicio	14,652	91,698

(*) Para el año 2025, una pérdida de USD0.7 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD0.6 millones a premisas financieras. Para el año 2024, una pérdida de USD0.1 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD0.1 millones a premisas financieras.

(**) Para el año 2025, incluye principalmente las cancelaciones de planes de pensiones en Estados Unidos y Canadá.

Para el año 2024, incluye principalmente las cancelaciones de planes de pensiones en Canadá.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Al inicio del ejercicio	(102,653)	(134,052)
Diferencias de conversión	(4,070)	7,047
Retorno sobre los activos del plan	(4,406)	(6,010)
Remediciones	1,255	(302)
Contribuciones pagadas por el plan	(3,809)	(1,269)
Beneficios pagados por el plan	6,198	8,300
Otros (*)	88,961	23,633
Al cierre del ejercicio	(18,524)	(102,653)

(*) Para el año 2025, incluye principalmente las cancelaciones de planes de pensiones en Estados Unidos y Canadá, incluyendo el efectivo recibido de activos excedentes en Canadá.

Para el año 2024, incluya principalmente las cancelaciones de planes de pensiones en Canadá.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Instrumentos de capital	0%	3%
Instrumentos de deuda	66%	60%
Otros (*)	34%	37%

(*) Para los años 2025 y 2024, incluye activos mantenidos por compañías de seguros.

No hay riesgos inusuales, específicos de una entidad, o específicos de un plan en términos de planes de activos de los planes de beneficios a empleados posteriores al retiro fondeados.

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Tasa de descuento	4% - 6%	5% - 6%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 4%	3% - 3%

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

Al 31 de diciembre de 2025, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD1.9 millones y USD2.4 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD1.1 millones y USD1.0 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

Las contribuciones esperadas para el año 2026 no son materiales.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Sueldos y cargas sociales a pagar	271,363	270,016
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones	58,888	243,264
Diversos	46,837	72,495
Al cierre del ejercicio	377,088	585,775

24 Previsiones no corrientes**Pasivos**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Valores al inicio del ejercicio	82,106	101,453
Diferencias de conversión	4,216	(11,718)
Cambios por combinaciones de negocios (*)	-	(900)
Previsiones (reversas) / adicionales	(21,380)	10,077
Reclasificaciones	(2,549)	(9,839)
Usos y otros movimientos	(13,975)	(6,967)
Al cierre del ejercicio	48,418	82,106

Las provisiones no corrientes incluyen principalmente juicios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de empleados, impositivos y medioambientales.

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

25 Previsiones corrientes**(i) Deducidas del activo**

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	Previsiones por créditos incobrables - Créditos por ventas	Previsiones por créditos incobrables - Otros créditos	Previsión por obsolescencia de inventario
Valores al inicio del ejercicio	(48,125)	(3,094)	(203,174)
Diferencias de conversión	(93)	(80)	(1,775)
Disminución por desconsolidación de subsidiarias (*)	1	-	34
Previsiones adicionales	(14,180)	(631)	(53,700)
Usos y otros movimientos	2,810	1	28,613
Al 31 de diciembre de 2025	(59,587)	(3,804)	(230,002)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Previsiones por créditos incobrables - Créditos por ventas	Previsiones por créditos incobrables - Otros créditos	Previsión por obsolescencia de inventario
Valores al inicio del ejercicio	(49,046)	(3,439)	(209,110)
Diferencias de conversión	194	324	897
Cambios por combinaciones de negocios (**)	(1,151)	-	(3,676)
Previsiones (adicionales) / reversas	1,095	(546)	(41,240)
Usos y otros movimientos	783	567	49,955
Al 31 de diciembre de 2024	(48,125)	(3,094)	(203,174)

(*) Para el año 2025, relacionado con la desconsolidación de Amaja Tubular Services Limited.

(**) Para el año 2024, adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	Otros reclamos y contingencias (*)		
	Riesgo de ventas	Otros reclamos y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	16,371	102,973	119,344
Diferencias de conversión	694	11,801	12,495
Disminución por desconsolidación de subsidiarias (**)	-	(79)	(79)
Previsiones adicionales	42,710	14,104	56,814
Reclasificaciones	-	2,549	2,549
Usos	(15,484)	(2,487)	(17,971)
Al 31 de diciembre de 2025	44,291	128,861	173,152

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Otros reclamos y contingencias (*)		
	Riesgo de ventas	Otros reclamos y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	19,940	16,019	35,959
Diferencias de conversión	(1,301)	(18,978)	(20,279)
Cambios por combinaciones de negocios (***)	-	722	722
Previsiones adicionales	21,296	106,198	127,494
Reclasificaciones	-	9,839	9,839
Usos	(23,564)	(10,827)	(34,391)
Al 31 de diciembre de 2024	16,371	102,973	119,344

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, incluye USD114.9 millones y USD89.4 millones, respectivamente, relacionados con el litigio en curso relacionado a la adquisición de una participación en Usimnas. Para más información ver nota 27 (i).

(**) Para el año 2025, relacionado con la desconsolidación de Amaja Tubular Services Limited.

(***) Para el año 2024, adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

26 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Otros instrumentos derivados	1,875	7,484
Contratos con valores razonables positivos	1,875	7,484
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	(2,669)	-
Otros instrumentos derivados	(11,661)	(8,300)
Contratos con valores razonables negativos	(14,330)	(8,300)
Total	(12,455)	(816)

Otros derivados incluyen contratos que están designados para cubrir posiciones diferentes de préstamos bancarios e inversiones.

Contratos derivados de moneda extranjera y commodities, y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Término	Valor razonable		Reserva de operaciones de cobertura	
			2025	2024	2025	2024
BRL	USD	2026	-	(2,818)	-	1,776
EUR	USD	2026	757	(2,551)	550	(2,091)
USD	BRL	2026	500	1,579	(18)	-
USD	CAD	2026	(2,169)	1,465	-	-
USD	EUR	2026/2027	(3,989)	1,089	(1,048)	383
MXN	USD	2026	60	770	-	-
USD	KWD	2026	212	569	-	-
USD	MXN	2026	(4,726)	(282)	-	-
USD	NGN	2026	(43)	(212)	-	-
USD	ARS	2026	56	-	19	-
USD	COP	2026	(171)	202	-	-
USD	GBP	2026	(108)	134	-	-
USD	CNY	2026	(65)	73	-	-
RON	USD	2026	(39)	(31)	-	-
Otros		2026	(417)	5	77	120
Total			(10,142)	(8)	(420)	188

Derivados de materias primas	Término	Valor razonable		Reserva de operaciones de cobertura	
		2025	2024	2025	2024
LME Chatarra	2026	-	(1,974)	-	(1,974)
PSV Gas	2026	(1,415)	1,097	(1,415)	1,097
Níquel	2026	(194)	52	(194)	52
Houston Ship Channel Gas	2026	-	34	-	34
Energía eléctrica	2026	(301)	(17)	(301)	(17)
TTF Gas	2026	(403)	-	(403)	-
Total		(2,313)	(808)	(2,313)	(808)

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

	Reserva en patrimonio Dic-2023	Movimientos 2024	Reserva en patrimonio Dic-2024	Movimientos 2025	Reserva en patrimonio Dic-2025
Diferencia de cambio y commodities	8,133	(8,753)	(620)	(2,113)	(2,733)
Total de cobertura de flujos de caja	8,133	(8,753)	(620)	(2,113)	(2,733)

Tenaris estima que la mayoría de la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2025 será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2026. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver sección III.D de estos Estados Contables Consolidados.

27 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

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

Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad, y 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 esas situaciones, la Compañía no ha registrado una provisión para el posible resultado de estos casos.

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias 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 Consolidados es adecuado basado en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas existentes podrían ser inadecuadas y la Compañía podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto 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 Consolidados. 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 en 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 del 7 de marzo de 2023, 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 otras compañías del Grupo T/T presentaron una moción de clarificación en contra de la decisión del TSJ y subsecuentemente, CSN presentó su respuesta. El 6 de diciembre de 2024, el TSJ rechazó la moción de clarificación, confirmando la obligación de Confab y de las otras compañías del Grupo T/T a pagar una indemnización en conexión con la adquisición de las participaciones de Usiminas en 2012. No obstante lo anterior, el TSJ resolvió unánimemente modificar el mecanismo de ajuste monetario y de limitar los honorarios legales aplicables, reduciendo así el monto total a pagar si CSN finalmente prevalece en este reclamo. Con base en dicha decisión del TSJ, asumiendo un ajuste monetario hasta el 31 de diciembre de 2025 y honorarios legales por un monto de BRL5 millones, el monto agregado revisado potencialmente pagadero por Confab si CSN finalmente prevalece en sus reclamos, sería de aproximadamente BRL632.5 millones (aproximadamente USD114.9 millones al tipo de cambio BRL/USD a esa fecha).

La Compañía sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin 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 ni a lanzar una oferta pública de adquisición ni a pagar una indemnización a CSN. En consecuencia, el 10 de febrero de 2025, Confab y las otras compañías del Grupo T/T presentaron una solicitud de recurso extraordinario contra las decisiones de la SCJ que ordenaron el pago de una indemnización, solicitando su revisión y revocación por el Supremo Tribunal Federal. El 10 de septiembre de 2025, el Vicepresidente del CSJ, sin examinar el fondo, denegó la autorización para proceder con la apelación extraordinaria en cuanto a ciertos argumentos y la declaró inadmisible en cuanto a otros, y el 2 de octubre de 2025, Confab y las demás entidades del Grupo T/T presentaron una apelación interna para que el tribunal especial del CSJ reconsiderara la denegación de la autorización para proceder y una apelación concurrente contra la decisión de inadmisibilidad para que el Tribunal Supremo Federal considerara directamente la admisibilidad de la apelación extraordinaria. El 26 de noviembre de 2025, el tribunal especial del CSJ rechazó la apelación interna de Confab y las demás entidades del Grupo T/T. El Tribunal Supremo Federal aún no se pronunció sobre la admisibilidad de la apelación extraordinaria. La Compañía no puede predecir la resolución final sobre el 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 6^{to} 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 BRL121.0 millones (aproximadamente USD22.0 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 BRL103.8 millones (aproximadamente USD18.9 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. Después de una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, en junio del 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 nueva evidencia pericial sea producida. Como resultado, el juicio fue remitido al tribunal de primera instancia para que un nuevo perito presentara nuevas pruebas técnicas. El 11 de agosto de 2025, Confab presentó un recurso de apelación ante la CSJ contra la decisión sobre la prueba pericial adicional. 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 ciertas investigaciones gubernamentales sobre si ciertos pagos que las autoridades brasileñas, italianas y suizas estaban investigando si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. ("Petrobras") y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileira 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. Llevada a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna 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 Faustin. La Compañía no fue 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 de la Compañía, 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 directivos de Confab fueron absueltos. La absolución ya ha sido apelada, por lo que el proceso penal continúa en curso. Ni la Compañía ni Confab son parte de estos procesos penales.

Además, Petrobras y el Ministerio Público brasileiro presentaron demandas civiles por presuntos daños y perjuicios derivados del mismo evento contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab mencionados en los procesos penales mencionados anteriormente.

Los demandantes también solicitan que se prohíba a Confab contratar con el estado brasileiro, así como recibir beneficios o exenciones de este, por un plazo indeterminado. Confab tuvo conocimiento de estas demandas civiles en septiembre de 2022 y presentó su defensa en febrero de 2025, solicitando, entre otras cosas, la suspensión del caso hasta que se dicte una decisión definitiva sobre la jurisdicción y la desestimación de las demandas presentadas por Petrobras y el Ministerio Público. Al 31 de diciembre de 2025, el importe total de estas demandas se estimaba en BRL201.7 millones (o aproximadamente USD36.7 millones). Confab considera que estas demandas no abordan los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones, y las impugna enérgicamente. Con base en el asesoramiento de sus asesores legales, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles en esta etapa.

A fines de marzo de 2024, la Compañía tuvo conocimiento de una resolución de la Contraloría General de la Unión ("*Controladoria-Geral da União*" o GCO) de Brasil, que abrió un procedimiento de responsabilidad administrativa contra Confab y otras subsidiarias no pertenecientes a Tenaris y conformó una comisión investigadora encargada de investigar presuntas irregularidades. Los posibles resultados de una decisión adversa de la GCO incluyen una declaración de inelegibilidad para contratar con el estado brasileiro por hasta seis años. Confab recibió la notificación en febrero de 2025 y considera que las alegaciones de la GCO no abordan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones. El 7 de abril de 2025, Confab presentó su defensa e impugnó las alegaciones. El 12 de septiembre de 2025, Confab inició conversaciones con la GCO para buscar una resolución del asunto, y dichas conversaciones continúan. Con base en el asesoramiento de sus asesores legales, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos administrativos en esta etapa.

- *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. Los procedimientos están en curso. 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.

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

El 26 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 14 de noviembre de 2022, el DOC emitió determinaciones *antidumping* preliminares y definitivas con respecto a importaciones de Argentina, México y Rusia, la Comisión de Comercio Internacional determinó que las importaciones bajo investigación causaron perjuicio a la industria de OCTG de EE.UU. Tenaris y otras partes apelaron 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 las investigaciones, Tenaris estuvo 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 las importaciones fueron examinadas por el DOC a fin de determinar si eran necesarios derechos definitivos para el período específico bajo revisión. Tenaris pagó dichos depósitos durante el primer período de revisión (que se extendió del 11 de mayo de 2022 al 31 de octubre de 2023) y durante los períodos de revisión posteriores hasta la publicación de las determinaciones finales del DOC que se describen a continuación. El monto de dichos depósitos se reflejó en los costos de Tenaris.

El 6 de junio de 2025, el DOC emitió una determinación final con respecto a las importaciones procedentes de Argentina realizadas durante el primer período de revisión, anunciando una tasa final de derechos antidumping del 6.76% para las importaciones de Tenaris. Esta tasa inferior (reducida del 78.30%) se convirtió en la tasa de depósito para las importaciones de Tenaris desde Argentina a partir del 12 de junio de 2025. No se interpuso recurso alguno contra la decisión final del DOC y, en consecuencia, este instruyó a las autoridades aduaneras a liquidar los reembolsos correspondientes a la tasa de evaluación de las importaciones de Tenaris desde Argentina para el primer período de revisión. Dichas instrucciones entraron en vigor el 4 de agosto de 2025. La ganancia resultante (incluidos los intereses) se reconoció en estos Estados Contables Consolidados. Al 31 de diciembre de 2025, no se han recibido reembolsos.

El 5 de septiembre de 2025, el DOC emitió su determinación final para las importaciones procedentes de México realizadas durante el primer período de revisión, anunciando una tasa final del 26.10%. Esta tasa inferior (reducida del 44.93%) se convirtió en la tasa de depósito para las importaciones de Tenaris procedentes de México a partir del 15 de septiembre de 2025. Tanto los solicitantes como Tenaris apelaron esta determinación. En consecuencia, el DOC no ha instruido a las autoridades aduaneras para que liquiden estas entradas y no lo hará mientras las apelaciones estén en curso.

Como resultado de estas revisiones periódicas, las tasas de depósito para futuras importaciones pueden variar, y los depósitos de derechos antidumping pagados sobre las importaciones durante el período de revisión pertinente pueden ser devueltos a Tenaris (total o parcialmente) o incrementados.

En un informe de auditoría emitido por un equipo de auditoría de la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de los Estados Unidos ("CBP"), la CBP concluyó que Tenaris debería haber pagado derechos antidumping sobre las importaciones de tubos mecánicos y de otro tipo, que la CBP considera están sujetos a las órdenes antidumping sobre OCTG de Argentina y México. El informe de auditoría de la CBP calculó una pérdida de ingresos para los Estados Unidos de aproximadamente USD49.6 millones para los años 2022, 2023 y 2024. Sin embargo, la CBP también parece indicar que su cálculo se ajustará para cumplir con cualquier aclaración sobre el alcance de las órdenes OCTG relevantes que el DOC pueda emitir. Tenaris considera que las importaciones de tubos mecánicos o de otro tipo están fuera del alcance y ha presentado una solicitud de aclaración del alcance ante el DOC. Basado en el asesoramiento de los abogados, Tenaris considera que la contingencia de pérdida que surge del informe de la CBP no es probable ni susceptible de una estimación fiable en este momento.

La CBP instruyó por separado a Tenaris para que modificara su tratamiento de las importaciones a partir de enero de 2025, de modo que las importaciones de ciertos tubos mecánicos y de otro tipo se consideraran sujetas a las órdenes antidumping sobre OCTG procedentes de Argentina y México. En consecuencia, a menos que la CBP modifique su postura declarada por iniciativa propia o tras una aclaración del DOC, las entradas a partir del 1 de enero de 2025 requerirán el pago de depósitos antidumping, y su liquidación permanecerá suspendida durante el proceso de revisión administrativa antidumping. El importe de dichos depósitos se reflejó en los costos de Tenaris.

(ii) Compromisos y garantías

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

- Ciertas subsidiarias de la Compañía son partes de un contrato de largo plazo con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2025, el monto total a comprar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD24.8 millones.
- Una subsidiaria mexicana de la Compañía es parte de 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.
- 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 2022, y no habría un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo el AMD ni para el 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el 2 de enero de 2026. Adicionalmente, no se realizaron compras de productos TMK desde 2023. A la fecha de estos Estados Contables Consolidados el MDA ha expirado.

- Ciertas subsidiarias de la Compañía son partes de 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 USD18.9 millones en caso de terminación anticipada. El contrato estará vigente hasta el 30 de junio de 2029.
- Ciertas subsidiarias de la Compañía son partes de contratos con Vestas Argentina para el mantenimiento de parques eólicos en Argentina. Dichos contratos prevén penalidades por un monto de USD23.2 millones en caso de terminación anticipada.
- Una subsidiaria argentina de la Compañía es parte de un contrato con Usiminas por el cual se comprometió a comprar bobinas de acero para producir tubos de acero con costura para determinados proyectos en Argentina. Al 31 de diciembre de 2025, quedan compras pendientes por aproximadamente USD24.4 millones.
- Una subsidiaria de la Compañía es parte de un contrato con Voestalpine Grobblech GmbH, en virtud del cual se comprometió a comprar placas de acero para producir tubos de acero con costura para la tercera fase del proyecto de desarrollo del yacimiento de gas Sakarya en Turquía. Al 31 de diciembre de 2025, quedan compras pendientes por aproximadamente USD47.8 millones.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía es parte de un acuerdo marco de suministro con Nucor Steel Memphis Inc. ("Nucor"), en virtud del cual Nucor se compromete a suministrar, y la subsidiaria tiene la intención de comprar, hasta un tonelaje específico de barras de acero al mes, sujeto a un pronóstico trimestral renovable proporcionado por la subsidiaria. La subsidiaria no tiene obligación de comprar volúmenes superiores a las cantidades pronosticadas. Los precios se determinan de acuerdo con una fórmula de fijación de precios contractual, sujeta a los recargos y ajustes aplicables. El contrato entró en vigencia en enero de 2026, con una duración original de un año.

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito *stand-by*, así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 14 (c) y (ii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes por aproximadamente USD4,000 millones, al 31 de diciembre 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 diciembre de 2025, esta reserva está íntegramente asignada y, según las leyes de Luxemburgo, no se requieren asignaciones adicionales. No se podrán distribuir dividendos con cargo a la reserva legal.

El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias propias mantenidas en cartera 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.

El 6 de mayo de 2025, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 90,762,598 acciones ordinarias propias mantenidas en cartera por la Compañía recompradas durante el segundo, tercer y cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones y a lo largo del segundo programa de recompra de acciones y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y, en consecuencia, se redujo proporcionalmente la reserva legal.

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

28 Novedades sobre la cancelación de la escritura de propiedad de 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 ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial. Los terrenos afectados, que no eran parte de las instalaciones de producción de SSPC y que 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 comprados se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019.

El 28 de abril de 2025, SSPC llegó a un acuerdo con los vendedores de los terrenos adquiridos en 2010. En virtud del acuerdo, se liquidó la operación de compraventa de terrenos y los vendedores pagaron un total de SAR211 millones (aproximadamente USD56.2 millones) en efectivo. Además, los vendedores liberaron a SSPC de cualquier reclamación sobre los terrenos o sus títulos de propiedad y asumieron todos los derechos y obligaciones relacionados con la solicitud pendiente.

29 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. Después de que una nueva administración asumió el cargo en Argentina en diciembre de 2023, algunas de estas restricciones se han ido levantando o aliviando progresivamente. Las principales medidas aplicables vigentes son 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 sociedades 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 permitido a partir de la fecha de prestación o devengamiento del servicio (si el servicio fue rendido por una parte no relacionada) o es diferido 90 días calendario a partir de la fecha de prestación o devengamiento del servicio (si fue rendido por una parte relacionada).
- El acceso al MULC para pagar las importaciones de bienes está permitido a partir de la fecha de despacho aduanero.
- El acceso al MULC para pagar las importaciones de bienes de capital se permite de acuerdo al siguiente esquema: hasta el 30% por adelantado; hasta el 50% contra embarque; y el saldo contra despacho aduanero.
- Se permitirá el acceso al MULC para el pago de dividendos por las utilidades distribuibles correspondientes a ejercicios completos iniciados a partir del 1 de enero de 2025. El acceso al MULC para el pago de dividendos por las utilidades acumuladas correspondientes a ejercicios anteriores continúa sujeto a la aprobación del Banco Central de la República Argentina.

La realización de dichas transacciones por parte de empresas argentinas y, en ciertos casos, de sus accionistas y subsidiarias, implica restricciones temporales para el acceso de la empresa argentina al MULC. Aún no está claro si las autoridades argentinas eliminarán o flexibilizarán las restricciones restantes, ni cuándo lo harán.

Desde el 14 de abril de 2025, el gobierno argentino estableció una banda de negociación que permite que el peso argentino flote entre 1,000 y 1,400 frente al dólar estadounidense. A partir de enero de 2026, los niveles inferior y superior de la banda se ajustarán mensualmente según el Índice de Precios al Consumidor del segundo mes anterior (antes de enero de 2026, se ajustaba un 1% mensual). Además, el Banco Central de la República Argentina podrá vender divisas cuando el precio de mercado alcance el nivel superior y comprar divisas (para aumentar sus reservas internacionales) dentro de la banda y por debajo de su nivel inferior, sujeto a la liquidez del mercado y en línea con la demanda de dinero. El tipo de cambio oficial del peso argentino al 31 de diciembre de 2025 era de 1,455 por dólar estadounidense.

La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2025 ascendía a una exposición neta pasiva de aproximadamente USD8.8 millones, mientras las subsidiarias argentinas mantienen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor total de USD204.4 millones. En el evento de una devaluación adicional estas compañías sufrirán 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 una nueva devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 13% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2025 ascendían aproximadamente al 17% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 31 de diciembre 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 Consolidados. 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 Consolidados deben ser leídos teniendo en cuenta estas circunstancias.

30 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2025	2024	2023
(i)	Cambios en el capital de trabajo (*)			
	Inventarios	151,728	184,996	186,903
	Otros créditos y anticipos, activos contractuales y créditos fiscales corrientes	(31,509)	(60,456)	64,000
	Créditos por ventas	25,079	550,334	153,920
	Otras deudas	(20,753)	(100,133)	28,275
	Anticipos de clientes	(41,454)	(71,100)	(101,646)
	Deudas comerciales	(35,319)	(216,724)	(149,024)
		47,772	286,917	182,428
(ii)	Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
	Impuestos devengados	500,616	479,680	674,956
	Impuestos pagados	(531,837)	(702,190)	(818,347)
		(31,221)	(222,510)	(143,391)
(iii)	Intereses devengados netos de pagos			
	Intereses devengados netos	(205,305)	(181,107)	(106,612)
	Intereses recibidos	226,160	240,809	147,473
	Intereses pagados	(24,759)	(60,769)	(94,341)
		(3,904)	(1,067)	(53,480)

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

31 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2025:

- San Faustín, una sociedad anónima (*société anonyme*) de Luxemburgo, poseía 708,945,896 acciones en la Compañía, representando un 66.13% de las acciones emitidas de la compañía y 70.07% de los derechos de voto.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l. ("Techint"), una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) luxemburguesa, quien es la titular del registro de las acciones mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustín, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) ("RP STAK") mantiene derechos de voto en San Faustín suficientes en número para controlar a San Faustín.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

El 19 de septiembre de 2025, la Compañía anunció que San Faustin y Techint habían presentado ante la SEC una enmienda a su Anexo 13D, informando que, para fines de gestión de cartera y en respuesta al programa de recompra de acciones en curso de la Compañía, que se describe más adelante, el cual provocó un aumento pasivo de la participación de San Faustin en la Compañía, el 17 de septiembre de 2025, el directorio de San Faustin autorizó a Techint a vender una cantidad de sus acciones ordinarias de la Compañía, siempre que la participación de Techint en la Compañía no descendiera por debajo del 67% del total de acciones ordinarias en circulación de la Compañía. Los informantes declararon que el momento, el monto y la forma precisos de dichas ventas dependerán de las condiciones del mercado y otros factores, y que no hay garantía de que las ventas se completen ni de su cronograma. Los informantes también señalaron que, si bien actualmente no tienen la intención de comprar acciones ordinarias ni de reducir su propiedad beneficiosa por debajo del 67% del total de acciones ordinarias en circulación de la Compañía, es posible que de vez en cuando, dependiendo de las condiciones del mercado y otros factores, compren o vendan acciones ordinarias adicionales y que, excepto como se describe anteriormente, no tienen ningún plan o propuesta actual que se relacione con, o que pueda resultar en alguna transacción corporativa extraordinaria o que conduzca a la adquisición de valores adicionales.

El 17 de diciembre de 2025, la Compañía anunció que San Faustin y Techint presentaron ante la SEC una nueva enmienda a su Anexo 13D, informando que, además de la autorización informada previamente, (i) entre el 9 de diciembre de 2025 y el 12 de diciembre de 2025, Techint vendió un total de 2,600,000 acciones ordinarias de Tenaris de conformidad con un mandato de venta no discrecional establecido con un corredor de bolsa europeo regulado en la Unión Europea que finalizó el 12 de diciembre de 2025; y (ii) el 12 de diciembre de 2025, Techint celebró un acuerdo de disposición acelerada de acciones no discrecional con una institución financiera europea regulada en la Unión Europea para la venta de hasta 21,000,000 de acciones ordinarias de Tenaris durante el período que comienza el 15 de diciembre de 2025 y finaliza a más tardar el 19 de mayo de 2026 (el "Programa ASD"). San Faustin y Techint declararon, entre otras cosas, que, en virtud del Programa ASD, el banco tomará todas las decisiones comerciales relativas al momento de la venta de acciones ordinarias de Tenaris, y que todas las ventas bajo el Programa ASD se realizarán en mercados bursátiles regulados europeos, y que el Programa ASD se ejecutará de conformidad con las normas y regulaciones aplicables. San Faustin y Techint señalaron que, una vez finalizado el Programa ASD, podrán, ocasionalmente y dependiendo de las condiciones del mercado y otros factores, vender acciones ordinarias adicionales de la Compañía de conformidad con la autorización de venta antes mencionada.

Entre el 9 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, Techint vendió 4,819,291 acciones ordinarias de Tenaris, de las cuales 4,659,291 fueron liquidadas al 31 de diciembre de 2025.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes "senior" de Tenaris poseían el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía y 0.09% de los derechos de voto de la Compañía.

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 sociedades relacionadas".

Las siguientes transacciones fueron llevadas a cabo con compañías relacionadas:

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2025	2024	2023
(i)	Transacciones			
	(a) Ventas de productos, servicios y otras transacciones			
	Ventas de bienes a compañías asociadas	16,373	37,551	56,152
	Venta de productos a otras sociedades relacionadas	117,918	83,250	121,679
	Venta de servicios y otros a compañías asociadas	5,208	3,456	1,564
	Venta de servicios y otros a negocios conjuntos	144	139	135
	Venta de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	127,875	127,940	109,553
		267,518	252,336	289,083
	(b) Compras de productos, servicios y otras transacciones			
	Compras de bienes a compañías asociadas	183,968	154,772	324,556
	Compras de bienes a negocios conjuntos	67,382	23,466	72,741
	Compra de productos a otras sociedades relacionadas	30,037	70,425	61,366
	Compras de servicios y otros a compañías asociadas	16,676	17,544	13,349
	Compra de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	50,081	55,576	76,751
		348,144	321,783	548,763
	(c) Resultados Financieros			
	Ingresos de negocios conjuntos	5,924	6,218	5,645
		5,924	6,218	5,645
	(d) Dividendos			
	Dividendos recibidos de compañías asociadas	62,022	71,211	69,216
	Dividendos distribuidos a Techint Holdings S.àr.l.	606,564	478,115	385,347

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
(ii) Saldos al final del período		
(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios y otras transacciones		
Cuentas por cobrar de compañías asociadas	4,641	3,133
Cuentas por cobrar de negocios conjuntos	69,447	68,759
Créditos con otras sociedades relacionadas	45,476	47,713
Cuentas por pagar a compañías asociadas	(22,214)	(23,531)
Cuentas por pagar a negocios conjuntos	(6,892)	(52)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(8,196)	(12,165)
	82,262	83,857
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamiento financiero de compañías asociadas	(857)	(1,026)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(1,589)	(260)
	(2,446)	(1,286)

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

Remuneraciones de los directores y gerentes "senior"

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la compensación en efectivo de los directores y gerentes *senior* alcanzó USD44.7 millones, USD33.4 millones y USD47.5 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes *senior* relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los directores y gerentes *senior* recibieron 408, 448 y 388 mil unidades por un total de USD6.7 millones, USD6.9 millones y USD5.6 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 "Beneficios a empleados - Otros beneficios de largo plazo" de estos Estados Contables Consolidados.

32 Honorarios del auditor independiente

El total de los honorarios devengados por servicios profesionales prestados a Tenaris S.A. y sus subsidiarias por PricewaterhouseCoopers Assurance, Société Coopérative ("PwC") y Forvis Mazars S.A. ("FM") para el año 2025, por Ernst & Young S.A. ("EY") para el año 2024 y por PwC para el año 2023 se detallan a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			
	2025	2024	2023	
	PwC	FM	EY	PwC
Honorarios de auditoría	3,879	1,497	4,569	4,386
Honorarios relacionados de auditoría	255	25	51	273
Honorarios por impuestos	18	-	78	148
Otros honorarios	2	-	-	14
Total	4,154	1,522	4,698	4,821

Además, en el año 2023, PwC prestó servicios fiscales a la unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr por USD242 mil.

33 Principales subsidiarias

A continuación, se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023.

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	Actividad principal	Porcentaje de propiedad al 31 de diciembre de (*)		
			2025	2024	2023
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias (a)	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias (b)	Países Bajos	Servicios de abastecimiento y comercialización	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY	EE. UU.	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE. UU.	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
OILFIELD SERVICES SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Servicios de fractura hidráulica y de tubería enrollada	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	89%	89%	89%
SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO. y subsidiarias (c)	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias (d)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE. UU.	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE. UU.	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias	Uruguay	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.à.r.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía financiera e inversora	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A. y subsidiarias	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados.

Tenaris posee el 40% de Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., el 49% de Tubulars Finishing Nigeria Limited y el 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta su desconsolidación en junio 2025, Tenaris poseía el 49% de Amaja Tubular Services Limited.

(a) Dalmine S.p.A. posee el 57% de Immobiliare Cultura Industriale S.R.L.

(b) Tenaris posee el 50% de los derechos de voto y Ternium posee el 50% restante. Exiros presta servicios de agencia de compra de materias primas y otros productos a diversas empresas controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin. De conformidad con el acuerdo de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta.

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

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

34 Combinaciones de negocios

Adquisición de un negocio de procesamiento de chatarra en Beaver Falls

El 12 de noviembre de 2025, Tenaris completó la adquisición de un negocio de procesamiento de chatarra en Beaver Falls, Pensilvania, por un precio de compra de USD17.6 millones, pagados en efectivo. El valor razonable preliminar de los activos adquiridos, que ascendió a aproximadamente USD16.3 millones, fue asignado a Propiedades, Planta y Equipo. La asignación preliminar del precio de compra resultó en un valor llave de aproximadamente USD1.3 millones. Tenaris consolidó los saldos y resultados de las operaciones del negocio adquirido a partir del 12 de noviembre de 2025. Hasta el 31 de diciembre de 2025, la contribución del negocio adquirido a los ingresos y resultados de Tenaris no fue significativa y se asignó al segmento Tubos. Si la transacción se hubiera concretado el 1 de enero de 2025, las ventas netas y la utilidad neta proforma no auditadas de Tenaris no habrían cambiado significativamente. Los costos relacionados con la adquisición ascendieron a USD0.2 millones y se incluyeron en los gastos generales y administrativos.

35 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, la Compañía 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 la Compañía 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 recompró 71,679,768 acciones ordinarias, que representaba el 6.07% del capital social emitido de la Compañía, medido al inicio del primer programa, por una contraprestación total de USD1,200 millones de dólares (excluyendo los costos de transacción incidentales).

Las acciones adquiridas durante el primer tramo del primer programa de recompra de acciones fueron canceladas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2024, y las acciones restantes adquiridas durante el segundo, tercer y cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones fueron canceladas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2025, como se describe más adelante.

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 los costos de transacción 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 la Compañía podría recomprar en ese momento, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa. El segundo 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 la Compañía de forma independiente y sin influencia de Tenaris 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.

Durante el segundo programa de recompra de acciones, que se desarrolló desde el 11 de noviembre de 2024 hasta el 4 de marzo de 2025 (inclusive), la Compañía recompró 36,862,132 acciones ordinarias, que representan el 3.12 % de las acciones emitidas de la Compañía, medidas al inicio del primer programa de recompra de acciones, por una contraprestación total de aproximadamente USD700 millones (excluyendo los costos de transacción incidentales).

El 6 de mayo de 2025, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 90,762,598 acciones ordinarias propias en cartera, que habían sido adquiridas durante el segundo, tercero y cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones, y segundo programa de recompra de acciones, y resolvió aprobar la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y la modificación correspondiente del primer párrafo del artículo 5 de los estatutos de la Compañía. Como resultado, a partir del 6 de mayo de 2025, el capital social emitido de la Compañía se redujo de USD1,162,757,528 (representados por 1,162,757,528 acciones con un valor nominal de USD1 por acción) a USD1,071,994,930 (representados por 1,071,994,930 acciones con un valor nominal de USD1 por acción).

Tercer programa de recompra de acciones

La asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, celebrada el 6 de mayo de 2025, renovó la autorización para comprar, adquirir o recibir, en cualquier momento, acciones de la Compañía, incluyendo acciones representadas por ADRs, en los términos y condiciones que apruebe el Consejo de Administración, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

El 27 de mayo de 2025, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un tercer programa de recompra de acciones por hasta USD1,200 millones (excluyendo comisiones de transacciones incidentales), que se ejecutará en el plazo de un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa. El tercer programa de recompra de acciones se ejecuta en virtud de la autorización otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2025, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

El tercer programa de recompra de acciones se divide en tramos. El primer tramo del programa cubrió hasta USD600 millones (excluyendo comisiones de transacciones incidentales) y duró desde el 9 de junio de 2025 hasta el 8 de diciembre de 2025, pero se completó el 30 de septiembre de 2025. Bajo este tramo la Compañía adquirió un total de 33,059,955 acciones ordinarias, por aproximadamente USD584 millones. Las acciones ordinarias adquiridas en el marco del tercer programa de recompra de acciones están destinadas a ser canceladas oportunamente. Para la ejecución de cada tramo del tercer programa de recompra de acciones, la Compañía suscribió un acuerdo de recompra no discrecional con una entidad financiera principal, que toma decisiones comerciales sobre el momento de la compra de acciones de la Compañía de forma independiente y sin la influencia de Tenaris, y actúa de conformidad con la normativa aplicable, incluido el Reglamento sobre Abuso de Mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión.

El segundo tramo del programa cubre hasta los USD600 millones restantes (excluyendo los costos de transacción incidentales), y comenzó el 3 de noviembre de 2025 y finalizará a más tardar el 30 de abril de 2026. Bajo este tramo y hasta el 31 de diciembre de 2025, la Compañía adquirió un total de 28,271,779 acciones ordinarias, de las cuales 27,111,017 fueron liquidadas y se mantienen en cartera por aproximadamente de USD541 millones.

Al 30 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo los programas de recompra de acciones que ascendió a USD58.9 millones y USD 243.3 millones, respectivamente.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía compró 12,277,261 acciones por aproximadamente USD235 millones bajo el segundo programa de recompra de acciones y de 60,170,972 acciones por aproximadamente USD1,125 millones bajo el tercer programa de recompra de acciones.

Comparativamente, durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Compañía compró 83,616,548 acciones por un valor aproximado de USD1,442 millones.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantenía en cartera 60,170,972 acciones ordinarias recompradas bajo el tercer programa de recompra de acciones. Las acciones ordinarias recompradas bajo dicho programa se mantienen en cartera (con sus derechos a voto suspendidos) y la Compañía tiene la intención de cancelar todas las acciones propias adquiridas bajo el tercer programa de recompra de acciones a su debido tiempo.

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.

36 Cambio climático

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

En febrero de 2021, Tenaris estableció una meta a mediano plazo para reducir su tasa de intensidad de emisiones de carbono en un 30% para 2030, en comparación con una línea de base de 2018, considerando las emisiones de alcance 1 y 2 más las emisiones de alcance 3 relacionadas con las materias primas y el acero comprado a terceros. En febrero de 2025, se restableció la línea base para este objetivo de mediano plazo para tener en cuenta la ampliación del perímetro de las operaciones de Tenaris a través de la incorporación de varias adquisiciones desde 2018, la inclusión de las emisiones del transporte entre plantas dentro del alcance del objetivo y las adiciones y otros cambios en los factores de emisión de materias primas para representar con mayor precisión su uso en sus operaciones.

La Compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la carga metálica, realizando inversiones para aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables en sus operaciones, y el abastecimiento selectivo para las compras de materias primas y acero. Para promover estos objetivos, Tenaris ha asignado una proporción sustancial de su presupuesto de gastos de capital, que asciende a más de USD700 millones en los últimos cuatro años, a proyectos que contribuirán a reducir la intensidad de las emisiones de sus operaciones y su impacto en el medio ambiente.

Estas inversiones han incluido la construcción de dos parques eólicos en Argentina, con 103.2 MW y 95 MW respectivamente, a un costo de más de USD400 millones. Estos parques eólicos actualmente abastecen la gran mayoría de las necesidades de energía eléctrica para nuestras operaciones siderúrgicas e industriales en Campana, Argentina. Desde octubre de 2025, cuando pusimos en funcionamiento el segundo de estos parques eólicos, no hemos adquirido energía eléctrica de la red pública para nuestras operaciones en Campana. Otras inversiones incluía la sustitución de una acería y hornos de tratamiento térmico por instalaciones modernizadas para mejorar la eficiencia energética; la modernización del sistema de recolección de polvo en nuestra acería estadounidense para reducir las emisiones de partículas y mejorar la calidad del aire en el sitio; inversiones en el suministro de energía renovable para nuestras operaciones en Rumania, Italia y China; y en instalaciones de procesamiento y almacenamiento de chatarra para aumentar su uso y disponibilidad.

Tenaris fomenta el uso de prácticas sustentables entre sus proveedores y, en marzo de 2023, adoptó una Política de Abastecimiento Sostenible para potenciar sus esfuerzos en esta área. La Política de Abastecimiento Sostenible ayudará a Tenaris a comprender mejor los niveles reales de emisiones de sus proveedores e identificar mayores oportunidades de mejora en línea con su objetivo de reducción.

El objetivo a mediano plazo forma parte de un objetivo más amplio de descarbonizar las operaciones de la Compañía y alcanzar la neutralidad de carbono cuando la tecnología y las condiciones de mercado lo permitan. Al mismo tiempo, la Compañía está aumentando sus ventas para aplicaciones de energía con bajas emisiones de carbono, como hidrógeno y geotermia, y la captura y almacenamiento de carbono. Estas ventas actualmente representan una proporción pequeña de las ventas totales, pero se espera que crezcan en los próximos años.

En su evaluación del impacto potencial del cambio climático y transición energética en las operaciones, Tenaris considera que los países en los que opera y sus clientes también, están estableciendo sus propias estrategias y objetivos de descarbonización, y que algunos clientes están solicitando información específica a sus proveedores, incluida Tenaris, sobre las emisiones de carbono y las prácticas de sustentabilidad en su cadena de suministro, y que podrían ajustar sus prácticas de suministro a la luz de esa información.

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

37 Aranceles sobre el acero y otras importaciones en Estados Unidos y Canadá

A partir del 12 de marzo de 2025, el gobierno de Estados Unidos introdujo cambios en los aranceles aplicables a los productos de acero importados, incluidos los producidos y vendidos por la Compañía. Estos cambios incluyen la extensión de un arancel del 25% a todos los productos de acero importados mediante un plan de implementación gradual, que inicialmente se aplicó a los productos de acero en bruto, mientras que los productos derivados (productos derivados) quedaron sujetos al arancel a partir del 1 de junio de 2025. Se eliminaron las exclusiones que anteriormente eximían a productos y países específicos de los aranceles vigentes.

El 4 de junio de 2025, el gobierno de Estados Unidos aumentó estos aranceles al 50% (con excepción de las importaciones de acero del Reino Unido, cuyos aranceles se mantienen en el 25%), y el 16 de junio de 2025, se amplió la lista de productos derivados del acero a los que se aplican los aranceles. Esta lista de productos derivados del acero se amplió aún más el 18 de agosto de 2025.

El 2 de agosto de 2025, el gobierno de Canadá aplicó los contingentes arancelarios de la Sección 53 a las importaciones de productos de acero, con aranceles del 50% (adicionales a los aranceles normales) a las importaciones de productos de acero que excedieran las cuotas establecidas. Las cuotas arancelarias se establecieron inicialmente en el 100% de las importaciones de 2024 para el grupo de países con un tratado de libre comercio con Canadá y en el 50% de las importaciones de 2024 para el grupo de países sin un tratado de libre comercio con Canadá. Como miembros del tratado comercial T-MEC, estos aranceles no se aplican a las importaciones de México y Estados Unidos, aunque, por separado, Canadá aplica un arancel del 25% a las importaciones de productos de acero de Estados Unidos como medida de represalia por los aranceles estadounidenses sobre los productos de acero. El 26 de diciembre de 2025, el gobierno de Canadá redujo los contingentes arancelarios al 75% de las importaciones de 2024 para el grupo de países con un tratado de libre comercio con Canadá y al 20% de las importaciones de 2024 para el grupo de países sin un tratado de libre comercio con Canadá. En diciembre de 2025, el gobierno de Canadá eximió del arancel a las barras de acero importadas por Tenaris para sus operaciones de tubos sin costura en Sault Ste. Marie, con efecto retroactivo.

Los aranceles estadounidenses y canadienses sobre las importaciones de acero, así como otros aranceles (incluidos los derivados de un régimen arancelario recíproco implementado por el gobierno de Estados Unidos a partir del 1 de agosto de 2025, o de las medidas de represalia adoptadas por otros países), están afectando los precios y la dinámica del mercado, las cadenas de suministro y las estructuras de costos. Se siguen realizando, o se amenaza con realizar, cambios en algunas de estas tasas arancelarias en respuesta a nuevas negociaciones con socios comerciales o a medidas, ya sean de represalia o de otro tipo, adoptadas por algunos países, que los gobiernos de dichos países consideran actos hostiles o contrarios a sus intereses. Como resultado, persiste un alto grado de incertidumbre en el mercado.

38 Hechos posteriores al período reportado

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 12 de mayo de 2026, el pago de un dividendo anual de USD0.89 por acción (USD1.78 por ADS), o aproximadamente USD900 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.29 por acción en circulación (USD0.58 por ADS), o aproximadamente USD300 millones pagado el 26 de noviembre de 2025. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS), o aproximadamente USD600 millones serán pagados el 20 de mayo de 2026 con fecha de registro el 19 de mayo de 2026. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo.

Carlos Gómez Álzaga
Chief Financial Officer