

Anexo N

2025

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



COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 7
Guadalupe Inn 01020 México, D.F.

INFORME ANUAL

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado correspondiente al ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre de 2025.



TENARIS S.A.

(Nombre exacto del Solicitante, tal como se especifica en su acta constitutiva)

26, Boulevard Royal - 4^{to} piso
L-2449 Luxemburgo

(Domicilio de las oficinas ejecutivas principales)

Marcos Basaldella
26, Boulevard Royal - 4^{to} piso
L-2449 Luxemburgo
Tel. + (352) 26 47 89 78
Fax. + (352) 26 47 89 79
e-mail: investors@tenaris.com

(Nombre, teléfono, e-mail o fax y domicilio de la persona de contacto de la compañía)

Valores inscritos en la Sección Valores y Especial del Registro Nacional de Valores, que son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores:

Sección Valores

Acciones ordinarias
Bolsa Mexicana de Valores
TS

Denominación de cada bolsa de valores en que cotizan

New York Stock Exchange (acciones depositarias americanas) TS
Bolsa de Valores de Milán - TEN

*Las acciones ordinarias de Tenaris S.A. no cotizan en forma directa para operaciones de compraventa, sino sólo en relación con el registro de American Depositary Shares, las cuales se evidencian mediante American Depositary Receipts.

Indicar el número de acciones en circulación de cada una de las clases de emisores de capital o acciones comunes al cierre del período cubierto por el informe anual:

1,071,994,930 acciones comunes, con valor nominal de 1.00 dólar por acción**

**** Incluye 60,170,972 acciones en tesorería al 31 de diciembre de 2025.**

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. *Este documento se encontrará disponible en la página web en www.tenaris.com*
Para mayor detalle sobre la información pública de la compañía y si a solicitud del inversionista se requieren copias de este documento, favor de contactar a:

Mariela Cerri
Relación con Inversionistas
mcerri@tenaris.com
Km 433,7 Carr. México-Veracruz via Xalapa
Veracruz, 91697
+52 (229) 9891100

TABLA DE CONTENIDOS

GUÍA DE REFERENCIA	6
CARTA DEL PRESIDENTE	8
DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS	10
PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO	12
ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO	13
FACTORES DE RIESGO	15
<i>Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria</i>	15
<i>Riesgos relacionados con nuestra estructura</i>	25
<i>Riesgos relacionados con acciones y ADS</i>	26
INFORMACIÓN SOBRE LA COMPAÑÍA	28
<i>Introducción</i>	28
<i>Historia y desarrollo de la Compañía</i>	30
<i>Descripción general del negocio</i>	32
Nuestras ventajas competitivas	34
Segmentos del negocio	35
Nuestros productos	36
Procesos de producción e instalaciones	37
Ventas y comercialización	45
Competencia	54
Programa de inversiones en activo fijo	57
Materias primas y energía	59
Normas de calidad de productos	64
Investigación y desarrollo	65
Seguros	66
Presentación de información conforme al Artículo 13(r) de la Ley de Intercambio de Acciones (Securities Exchange Act)	67
<i>Estructura organizativa y subsidiarias</i>	68
<i>Revisión operativa y financiera y prospectos</i>	71
Visión general	71
Resultados de operación	73
Liquidez y fuentes de financiamiento	79
Información sobre tendencias	83
Estimaciones contables críticas	87
<i>Informe de Gobierno corporativo</i>	88
Gobierno corporativo	88
Resumen de diferencias con respecto a las normas de la NYSE	96
<i>Consejeros, directivos y empleados</i>	100
Consejeros y grupo directivo	100
Remuneración	108
Prácticas del consejo de administración	109
Empleados	112
Titularidad de las acciones	113
Recupero de compensación concedida erróneamente	114
<i>Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas</i>	115
Accionistas mayoritarios	115
Operaciones con partes relacionadas	116
DECLARACIÓN DE SOSTENIBILIDAD	119

<i>La sostenibilidad en Tenaris</i>	119
Base de presentación	120
Políticas y procedimientos	122
Los órganos de administración y gestión	124
Diligencia debida	125
Estrategia y modelo de negocios	126
<i>Evaluación de doble materialidad</i>	127
Identificación y evaluación de impactos, riesgos y oportunidades materiales	127
Impactos, riesgos y oportunidades materiales ("IRO")	130
<i>Medio ambiente</i>	132
Sistema de gestión medioambiental	133
Cambio climático	134
Calidad del aire	144
Gestión del agua	146
Circularidad	149
Biodiversidad	153
Taxonomía de la UE (artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852)	154
<i>Social</i>	162
Capital humano	162
Salud y seguridad	169
Relaciones con la comunidad	174
Nuestra cadena de valor	180
<i>Gobierno - Conducta empresarial</i>	190
Cultura de cumplimiento	192
Programa de cumplimiento de conducta empresarial	193
Gestión de riesgos de conducta empresarial	195
Supervisión, investigaciones, auditorías y garantía de cumplimiento	196
Línea de Cumplimiento	197
Derechos Humanos	199
<i>Anexos</i>	202
Anexo I: Políticas contables de la declaración de sostenibilidad	202
Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad	209
Anexo III: Índice de contenido ESRS	216
Anexo IV: Puntos de datos de otra legislación de la UE	222
Anexo V: Informe de revisión limitada independiente	223
INFORMACIÓN LEGAL Y FINANCIERA	253
<i>Información financiera</i>	253
Estados consolidados y Otra información financiera	253
Cambios significativos	255
<i>Oferta y cotización</i>	256
Detalles sobre la oferta y registro en bolsa	256
<i>Información adicional</i>	257
Controles de cambio	257
Impuestos	259
Documentos en exhibición	266
<i>Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado</i>	267
<i>Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable</i>	271
American Depositary Shares	271
<i>Controles y procedimientos</i>	273
<i>Principales honorarios y servicios contables</i>	275
<i>Compra de instrumentos de renta variable por la Compañía y compradores afiliados</i>	277
<i>Cambio de Contador público de la empresa que registra sus títulos</i>	281
<i>Política sobre información privilegiada</i>	282

<i>Ciberseguridad</i>	<i>283</i>
ESTADOS CONTABLES	287
<i>Estados Contables Consolidados</i>	<i>287</i>
ANEXOS	548

Relación de la información proporcionada por el informe anual, según el formato de la circular única:

1) INFORMACION GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones	Ver Definición de algunos términos
b) Resumen Ejecutivo	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos Ver Información legal y financiera - Oferta y cotización
c) Factores de Riesgo	Ver Factores de riesgo
d) Otros Valores	Ver Información sobre la Compañía Ver Información legal y financiera - Oferta y cotización
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	No aplicable
f) Destino de los Fondos	No aplicable
g) Documentos de Carácter Público	Ver Portada del documento Ver Información legal y financiera - Oferta y cotización Ver Información legal y financiera - Información adicional - Documentos en exhibición

2) LA COMPAÑÍA

a) Historia y Desarrollo de la Emisora	Ver Portada del documento
b) Descripción del Negocio	Ver Información sobre la Compañía
i) Actividad Principal	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Nuestras ventajas competitivas - Segmentos del negocio - Nuestros productos - Procesos de producción e instalaciones - Ventas y comercialización - Materias primas y energía
ii) Canales de Distribución	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Ventas y comercialización
iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Materias primas y energía Ver Información sobre la Compañía - Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas - Operaciones con partes relacionadas
iv) Principales Clientes	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Ventas y comercialización
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Competencia Ver Información legal y financiera - Información financiera - Estados Contables Consolidados y Otra Información Financiera - Litigios Ver Información legal y financiera - Información adicional - Impuestos
vi) Recursos Humanos	Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Empleados
vii) Desempeño Ambiental	Ver Declaración de sostenibilidad - Medio ambiente - Cambio climático
viii) Información de Mercado	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Ventas y comercialización - Competencia Ver Información legal y financiera - Información financiera - Estados Contables Consolidados y Otra Información Financiera - Litigios
ix) Estructura Corporativa	Ver Información sobre la Compañía - Historia y desarrollo de la Compañía
x) Descripción de sus Principales Activos	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Procesos de producción e instalaciones
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	Ver Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Ventas y comercialización Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos Ver Estados contables - Estados contables consolidados
xii) Acciones Representativas del Capital	Ver Información sobre la Compañía Ver Información sobre la Compañía - Informe de Gobierno Corporativo - Gobierno Corporativo - Memorándum y estatutos
xiii) Dividendos	Ver Estados contables - Estados contables consolidados Ver Información legal y financiera - Información financiera - Estados Contables Consolidados y Otra Información Financiera - Política de dividendos Ver Información sobre la Compañía - Informe de Gobierno Corporativo - Gobierno Corporativo - Memorándum y estatutos
xiv) Controles cambiarios	Ver Factores de riesgo Ver Información legal y financiera - Información Adicional - Controles de cambio

3) INFORMACION FINANCIERA

a) Información Financiera Seleccionada	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos
b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos
c) Informe de Créditos Relevantes	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento - Principales fuentes de financiamiento
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento - Principales fuentes de financiamiento
i) Resultados de la Operación	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos
ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento - Financiamientos
iii) Control Interno	Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados
e) Estimaciones Contables Críticas	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos - Políticas de contabilidad significativas y estimaciones

4) ADMINISTRACION

a) Auditores Externos	Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados
b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	Ver Factores de riesgo Ver Información sobre la Compañía - Historia y desarrollo de la Compañía Ver Información sobre la Compañía - Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas - Operaciones con partes relacionadas
c) Administradores y Accionistas	Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados Ver Información sobre la Compañía - Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas
d) Estatutos Sociales y Otros Convenios	Ver Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados Ver Información sobre la Compañía - Informe de Gobierno Corporativo - Gobierno Corporativo - Memorándum y estatutos
e) Otras prácticas de Gobierno Corporativo	Ver Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados Ver Información sobre la Compañía - Informe de Gobierno Corporativo - Gobierno Corporativo - Memorándum y estatutos

5) MERCADO ACCIONARIO

a) Estructura Accionaria	Ver Información sobre la Compañía - Historia y desarrollo de la Compañía Ver Información sobre la Compañía - Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas Ver Información legal y financiera - Oferta y cotización
b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	Ver Información legal y financiera - Oferta y cotización

6) PERSONAS RESPONSABLES

Ver Certificaciones

7) ANEXOS

Ver Estados contables consolidados e informe del auditor

CARTA DEL PRESIDENTE

Mientras escribo esta carta, el mundo de la energía está siendo testigo de una conflagración en su corazón en Medio Oriente. El estrecho de Ormuz, por donde debería pasar 20% del petróleo y 20% del GNL mundial, está efectivamente cerrado, y muchos de los yacimientos productivos de la región están cerrando o sufriendo daños por las hostilidades. Cuanto más tiempo continúe el conflicto, mayor será su impacto en la industria energética y en la economía global. Enfrentados a esta nueva realidad, nuestras prioridades inmediatas son la seguridad de nuestros empleados y el apoyo a nuestros clientes.

2025 fue un año en el que Tenaris demostró la resiliencia de sus operaciones frente a un ambiente geopolítico disruptivo y una menor actividad en los mercados clave. Gracias a nuestro sistema industrial global y nuestra cadena de abastecimiento flexible, la profundidad del servicio que ofrecemos a nuestros clientes y el compromiso de nuestros empleados, hemos podido responder rápidamente a los aranceles y otros desafíos que enfrentamos durante el año. Estos mismos elementos nos ayudarán a superar los desafíos futuros.

Nuestros resultados se mantuvieron notablemente estables durante el año, que finalizó con EBITDA de aproximadamente USD2,900 millones y una ganancia del ejercicio de aproximadamente USD2,000 millones sobre ventas netas de aproximadamente USD12,000 millones. El flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD2,000 millones, que fue distribuido en su totalidad a los accionistas en forma de dividendos y recompra de acciones. Proponemos aumentar el dividendo anual por acción en un 7% con respecto al año pasado. A la vez, hemos mantenido nuestra posición neta de caja de aproximadamente USD3,300 millones.

En los Estados Unidos y Canadá, el año estuvo marcado por una mayor consolidación de la industria de petróleo y gas y mejoras a la productividad, un menor número de equipos de perforación, y la ampliación de los aranceles de la Sección 232 a las importaciones de todos los productos de acero, incluidas las barras de acero que necesitamos para nuestras operaciones de producción de tubos sin costura en Bay City, y su posterior aumento a 50%.

En este ambiente, Tenaris aumentó el rendimiento de su sistema de producción y cadena de abastecimiento en los Estados Unidos, con su acería Koppel, sus principales plantas de producción en Bay City, Hickman y Ambridge, y varias instalaciones de procesamiento de tubos que trabajan en conjunto para alcanzar niveles récord de producción y abastecer 90% de nuestras ventas en Estados Unidos. Tanto en los Estados Unidos como en Canadá, reforzamos nuestra posición de mercado y ampliamos la diferenciación que ofrecemos con nuestro modelo de servicio Rig Direct®. Frente al objetivo de los clientes de alcanzar eficiencias operativas, continuamos desarrollando e implementando nuestros servicios RunReady™ y de integridad de pozos que los respaldan, aumentando la seguridad y la confiabilidad en los pozos.

Las grandes compañías de petróleo y gas están buscando nuevas reservas productivas para satisfacer las perspectivas de una demanda a largo plazo más resiliente, y están mirando más allá de los shales hacia desarrollos en aguas profundas y exploración en regiones fronterizas. Tenaris, con su capacidad de desarrollar productos para operaciones complejas y apoyar el desarrollo *fast-track* con servicios y el suministro integrado de soluciones avanzadas de tubos de conducción revestidos a escala, está trabajando con la mayoría de estas compañías a medida que desarrollan dichos proyectos.

A medida que se aprueban nuevos proyectos *offshore* en todo el mundo, vemos muchas oportunidades para renovar nuestra cartera de pedidos mientras ejecutamos los compromisos actuales. Actualmente, estamos entregando *casing* para el proyecto Sparta 20K de Shell en aguas profundas en los Estados Unidos, ampliando nuestros servicios para las operaciones de ExxonMobil en Guyana y preparando una base de servicios para el desarrollo GranMorgu de TotalEnergies en Surinam, y a la vez planificamos la producción de tubos de conducción sin costura y con costura y revestimiento para la tercera fase del desarrollo de gas Sakarya de TPAO en el Mar Negro.

En América Latina, el gobierno mexicano está tomando medidas para abordar las dificultades financieras de Pemex, que tuvieron una grave repercusión en la actividad de perforación de petróleo y gas en el país el año pasado, mientras que, en Argentina, las empresas locales lograron obtener financiamiento por aproximadamente USD4,000 millones para desarrollar infraestructura y ampliar la producción y las

operaciones en la formación de shale Vaca Muerta. Suministramos tubería para el oleoducto Vaca Muerta Sur y actualmente estamos abasteciendo tubos para el oleoducto Duplicar Norte. También estamos invirtiendo en la expansión de nuestro nuevo negocio de servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing* y prevemos poner en funcionamiento un tercer equipo antes de fin de año.

En Venezuela, luego de la intervención de los Estados Unidos, estamos retomando nuestro servicio para las operaciones de Chevron y desarrollando nuestras capacidades de servicio en el país para apoyar los futuros aumentos de la actividad de perforación.

En Medio Oriente, donde muchas operaciones de petróleo y gas se están viendo afectadas, consolidamos nuestra presencia con la adjudicación de un contrato a largo plazo para proveer OCTG al desarrollo Northwest Field en Qatar, y en Emiratos Árabes hemos reforzado nuestro servicio Rig Direct® para ADNOC con la entrega de una cantidad récord de productos OCTG. En Arabia Saudita, si bien la actividad de perforación convencional disminuyó durante el año, finalizamos la expansión en nuestra planta local de tubos de gran diámetro, desde donde suministramos tubos de conducción para el desarrollo de infraestructura de gas, además de los productos OCTG que proveemos para las operaciones de perforación de Aramco.

Nuestras operaciones industriales y de cadena de abastecimiento integradas a nivel global han sido claves para nuestra capacidad de responder de manera eficaz a los diferentes sucesos que enfrentamos durante el año. Continuamos invirtiendo en mejorar la eficiencia y la integración digital de estas operaciones y en reducir su impacto ambiental. Ello incluye la integración de capacidades avanzadas de IA a nuestros procesos industriales y administrativos.

Avanzamos aún más hacia nuestro objetivo a mediano plazo de reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones con la puesta en marcha de nuestro segundo parque eólico en Argentina. Los dos parques eólicos hoy abastecen esencialmente todos los requerimientos energéticos de nuestra acería eléctrica y operaciones en Campana.

Como compañía industrial, nuestro compromiso con la seguridad de nuestros empleados y la sostenibilidad de nuestras comunidades es absoluto. Si bien nuestros indicadores en materia de seguridad han mejorado este año, continuamos reforzando nuestras medidas preventivas y controlando nuestro desempeño en estas áreas.

El alcance de nuestros programas de educación para la comunidad, que se centran en reforzar la educación técnica y las perspectivas de empleo, ahora se extiende a 18,000 estudiantes y docentes. Nuestra Escuela Técnica Roberto Rocca en Campana, por ejemplo, abre sus puertas para ofrecer programas técnicos y la oportunidad de recibir calificaciones técnicas con reconocimiento internacional a casi cuatro veces la cantidad de estudiantes de su cupo de alumnos de tiempo completo. Ahora hemos decidido construir una nueva Escuela Técnica Roberto Rocca en Veracruz, para ampliar una red que también incluye escuelas patrocinadas por nuestra compañía hermana Ternium en Monterrey, México, y Santa Cruz en Río de Janeiro, Brasil.

Tenaris, con su presencia mundial, su diferenciación competitiva en productos y servicios, la calidad y el cumplimiento de sus operaciones descentralizadas y la solidez financiera para apoyar su estrategia, se mantiene bien posicionada para afrontar un futuro impredecible y volátil.

Deseo expresar mi agradecimiento a todos nuestros empleados y las comunidades que apoyan nuestras operaciones por su compromiso y colaboración constantes, que han hecho posibles los resultados y los logros que alcanzamos este año. También deseo agradecer a nuestros clientes y proveedores por su confianza y respaldo continuo.

Cordialmente,



Paolo Rocca
March 31, 2026

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

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

- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” aluden a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver “II. Políticas contables A. Bases de presentación” y “II. Políticas contables B. Bases de consolidación” a los estados contables consolidados y auditados de la Compañía incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Compañía” aluden exclusivamente a Tenaris S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” aluden a San Faustin S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Compañía.
- “acciones” se refiere a las acciones comunes de la Compañía, con un valor nominal de USD1.00
- “ADS” se refiere a las *American Depositary Shares* representadas por los *American Depositary Receipts*, cada una de las cuales representa dos acciones.
- “API” se refiere al Instituto Americano del Petróleo.
- “BRL” se refiere al real brasileño.
- “CBAM” se refiere al Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono de la UE.
- “CCS” se refiere a captura y almacenamiento de carbono.
- “CE” se refiere a la Comisión Europea.
- “DMA” se refiere a Evaluación de doble materialidad.
- “dólares”, “dólares americanos”, “dólares estadounidenses”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
- “EAF” se refiere a hornos de arco eléctrico.
- “EMS” se refiere al Sistema de gestión medioambiental.
- “ESG” se refiere a factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- “ESRS” se refiere a las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad.
- “EUR” se refiere al euro.
- “FCPA” se refiere a la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero.
- “GEI” se refiere a gases de efecto invernadero.
- “GNL” se refiere a gas natural licuado.
- “I+D” se refiere a investigación y desarrollo.
- “IPCC” se refiere al Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático.
- “ISO” se refiere a la Organización Internacional de Normalización.
- “ksi” se refiere a kilolibra por pulgada cuadrada.
- “MTD” se refiere a las mejores tecnologías disponibles.

- "NIC" se refiere a las Normas Internacionales de Contabilidad.
- "NIIF" se refiere a las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").
- "NYSE" se refiere a la Bolsa de Valores de Nueva York.
- "OCDE" se refiere a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.
- "OCTG" se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*. Ver "Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Nuestros productos".
- "OPEP" se refiere a Organización de Países Exportadores de Petróleo.
- "QHSE" se refiere a la Política de calidad, salud, seguridad y ambiente.
- "QMS" se refiere al Sistema de gestión de calidad.
- "RCDE UE" se refiere a Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la UE
- "RCP" se refiere a Trayectorias de Concentración Representativa.
- "R.U." se refiere al Reino Unido.
- "SAR" se refiere al rial saudí.
- "SEC" se refiere a la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos.
- "toneladas" se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, o 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- "UE" se refiere a la Unión Europea.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de acuerdo con las NIIF, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, y de acuerdo con las NIIF, según fueron adoptadas por la UE. Asimismo, este informe anual incluye ciertas medidas alternativas del rendimiento que no son NIIF, tales como EBITDA, Posición de efectivo/deuda neta y Flujo libre de efectivo. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo 3.

Publicamos estados contables consolidados presentados en miles de dólares americanos. Este informe anual incluye nuestros estados de posición financiera consolidados y auditados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y los correspondientes estados de resultados consolidados, los estados de resultados integrales consolidados, los estados de evolución del patrimonio neto consolidados y los estados de flujos de efectivo consolidados por cada uno de los tres ejercicios comprendidos en el período finalizado el 31 de diciembre de 2025, con sus notas relacionadas (conjuntamente los “estados contables consolidados”).

Redondeo

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

La información en la página web no forma parte de este informe anual

Tenaris tiene una página web en www.tenaris.com. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual. Todas las referencias que se hacen a esta página web en este informe anual son referencias textuales inactivas a este URL, o “localizador uniforme de recursos”, y se incluyen únicamente como referencia informativa. No asumimos ninguna responsabilidad por la información contenida en nuestra página web.

Datos de la industria

Salvo indicación en contrario, los datos y estadísticas relativos a la industria (incluyendo información histórica, estimaciones o proyecciones) presentados en este informe anual surgen o fueron obtenidos de fuentes internas o industriales que Tenaris considera que son confiables. Los datos y estadísticas relativos a la industria son inherentemente predictivos y no necesariamente reflejan las condiciones reales de la industria. Dichas estadísticas se basan en investigaciones de mercado las que, a su vez, están basadas en juicios subjetivos de investigadores y encuestados obtenidos en muestreos, incluyendo juicios acerca de los tipos de productos y transacciones que deberían incluirse en el mercado pertinente. Asimismo, el valor de las comparaciones de estadísticas para diferentes mercados está limitado por muchos factores, incluyendo que (i) los mercados se definan de manera diferente, (ii) la información subyacente haya sido recolectada utilizando métodos diferentes, y (iii) se hayan aplicado diferentes premisas al compilar los datos. Dichos datos y estadísticas no han sido verificados de manera independiente, y la Compañía no realiza ninguna declaración relativa a la exactitud o integridad de los datos o premisas utilizados.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe anual y cualquier otra declaración oral y escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”, tal como se definen y sujetas a las provisiones de la *Private Securities Litigation Reform Act* de 1995 de los Estados Unidos. Este informe anual contiene declaraciones a futuro incluso en relación con ciertos de nuestros planes, y nuestros actuales objetivos y expectativas en relación con la situación financiera y los resultados futuros de Tenaris.

Las secciones de este informe anual que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, “Factores de riesgo”, “Información sobre la Compañía”, “Revisión operativa y financiera y prospectos”, “Información financiera” y “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado”.

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

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios y adaptarla debidamente a los aranceles y otros cambios en las leyes o las reglamentaciones y, a largo plazo, la transición energética;
- nuestra capacidad para crecer a través de adquisiciones, negocios conjuntos y otras inversiones, o de integrar negocios o activos recientemente adquiridos;
- nuestra capacidad para proveer productos y servicios de valor agregado y fijar los precios de dichos productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- el ambiente competitivo o el nivel de consolidación en nuestro negocio y nuestra industria;
- el impacto de las leyes relativas al cambio climático, incluidos los crecientes requisitos reglamentarios y los grandes cambios tecnológicos y de mercado para realizar la transición a una economía con menos emisiones de carbono y reducir las emisiones de GEI;
- los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluidos los desastres naturales, la creciente gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos, los cambios climáticos crónicos y los cambios a largo plazo en los patrones climáticos;
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía;
- nuestra capacidad para ajustar los costos fijos y semi-fijos en base a las fluctuaciones de la demanda de productos;
- el impacto de la economía mundial en el sector de energía en general, o nuestro negocio y operaciones; y
- condiciones macroeconómicas en general, incluidos el regreso de la inflación o altas tasas de inflación altas, las medidas de contención de la inflación y las medidas cambiarias, así como los conflictos internacionales, en particular la escalada del conflicto en Medio Oriente, las epidemias de salud pública y otras condiciones y acontecimientos políticos, sociales o económicos en los países en los que operamos o distribuimos tubos.

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

FACTORES DE RIESGO

Deberá analizar cuidadosamente los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación, junto con toda otra información contenida en este informe anual, antes de tomar cualquier decisión de invertir en nuestras acciones. Cualquiera de estos riesgos e incertidumbres podría tener un efecto adverso significativo en nuestras operaciones, ingresos, situación financiera y resultados de operación, lo que a su vez podría tener un efecto adverso en el precio de acciones y ADS.

Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria

Las ventas y la rentabilidad podrían disminuir como resultado de caídas en el precio internacional del petróleo y gas y otros factores y circunstancias que afectan a la industria de petróleo y gas

Somos un fabricante global de tubos de acero principalmente centrado en la fabricación de productos y la prestación de servicios relacionados para la industria de petróleo y gas, que es un importante consumidor de tubos de acero de alta especificación a nivel mundial. La demanda de tubos de acero para la industria de petróleo y gas históricamente ha mostrado volatilidad y depende principalmente del número de pozos perforados, terminados y retrabajados, así como de la profundidad, la longitud y las condiciones de perforación de los mismos. La actividad de exploración, desarrollo y producción y la correspondiente inversión de capital de las empresas petroleras y de gas, incluidas las empresas petroleras nacionales, dependen sobre todo de los precios actuales y esperados del petróleo y gas y son sensibles a las expectativas con respecto al crecimiento económico y la resultante demanda de petróleo y gas natural. Varios factores, como la oferta y la demanda de petróleo y gas, el desarrollo y la disponibilidad de nueva tecnología de perforación, las condiciones políticas y económicas globales y las regulaciones gubernamentales, afectan estos precios. Los factores específicos que han tenido o es probable que tengan un impacto en los precios del petróleo y gas y la actividad de perforación incluyen:

- el desarrollo de la tecnología de perforación, que ha permitido a los productores de los Estados Unidos, Canadá y otros países incrementar la producción de sus formaciones compactas y de gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado en forma más rápida que en el pasado;
- la consolidación, las eficiencias en materia de perforación y las mejoras de la productividad de la industria de petróleo y gas estadounidense, que han tenido un impacto en los precios y en la actividad de perforación en América del Norte en general; y
- las iniciativas de los gobiernos para reducir las emisiones de GEI, que podrían afectar los precios del petróleo y gas. Para más información sobre los riesgos relativos a las regulaciones sobre cambio climático, ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Las leyes en materia de cambio climático, los cambiantes marcos reglamentarios ESG y la transición a una economía con menos emisiones de carbono pueden reducir la demanda de nuestros productos y servicios, aumentar nuestros costos y gastos de capital y afectar adversamente nuestra competitividad, situación financiera y reputación”.

Cuando el precio del petróleo y del gas baja, por lo general los productores reducen el gasto en actividades de producción y exploración y compran una menor cantidad de tubos de acero. Los principales países y compañías productores de petróleo y gas frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta de petróleo (y por consiguiente el precio) en los mercados internacionales, incluso a través de la OPEP, y el grupo ampliado de países productores denominado OPEP+. Muchos de nuestros clientes son empresas estatales en países miembro de la OPEP, y la OPEP desempeña un rol significativo en procurar contrarrestar la caída de los precios.

Condiciones económicas, políticas y de seguridad adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios, así como los conflictos armados, las tensiones geopolíticas y las sanciones relacionadas, podrían interrumpir nuestras operaciones, reducir la demanda y afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera

Poseemos operaciones y ventas significativas en múltiples países, y nuestro negocio está expuesto a acontecimientos políticos, económicos, sociales, reglamentarios y de seguridad que son impredecibles y pueden variar en forma significativa de una jurisdicción a otra. Estos acontecimientos y riesgos incluyen restricciones comerciales, inflación, devaluación, controles de cambio, cambios (incluso retroactivos) en regímenes impositivos, controles de precios, demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales, interrupciones laborales, escasez de energía, desórdenes civiles, violencia criminal, conflictos armados, sanciones y otros eventos geopolíticos. La materialización de cualquiera de estos eventos podría interrumpir nuestras operaciones de fabricación o cadena de abastecimiento, reducir la demanda de nuestros productos y servicios y afectar adversamente nuestra situación financiera y resultados de operación.

En particular, poseemos operaciones significativas en Argentina y México y estamos expuestos a elevados riesgos económicos, políticos y regulatorios en esos países. Argentina ha estado sujeta históricamente a volatilidad macroeconómica y política, altos niveles de inflación, controles de cambio y devaluación, restricciones en el suministro energético e incertidumbre regulatoria. Estas condiciones han afectado y podrían afectar nuestros costos, márgenes, operaciones, capacidad de acceder a moneda extranjera, repatriar fondos o financiar inversiones. Para información adicional sobre los controles de cambio y restricciones actuales en Argentina, ver “Información legal y financiera - Información adicional - Controles de cambio”.

En México, la influencia del gobierno en la economía y el sector energético, el retraso en los pagos de empresas estatales cliente, las interrupciones laborales y los cambios en los marcos energéticos y regulatorios podrían afectar adversamente nuestras operaciones, los flujos de efectivo y la rentabilidad. En particular, mantenemos una relación sólida y duradera con Petróleos Mexicanos (“Pemex”), un productor significativo de petróleo crudo y condensados y uno de nuestros mayores clientes. Durante los últimos años, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que tengamos una exposición crediticia significativa frente a Pemex, aunque la misma se redujo significativamente a fines de 2025. Si Pemex incurre en incumplimiento de pago o nuestra exposición frente a Pemex aumenta a niveles excesivos, nuestros ingresos y rentabilidad podrían verse afectados. Nuestras operaciones en México también podrían verse afectadas por hechos de violencia criminal, principalmente derivados de las actividades de los carteles de droga y el delito organizado relacionado, que han aumentado en México en los últimos años. Si bien el gobierno mexicano ha implementado diversas medidas de seguridad y ha reforzado sus fuerzas militares y policiales, los delitos relacionados con el narcotráfico continúan existiendo en México. Nuestro negocio podría verse afectado en forma significativa y adversa por estas actividades, su posible agravamiento y la violencia asociada a las mismas.

Adicionalmente, los conflictos armados y las tensiones geopolíticas, en particular en Medio Oriente, y las sanciones relacionadas pueden interrumpir los flujos del comercio global y las ventas a los clientes afectados, aumentar los costos de la energía y la materia prima, afectar la disponibilidad de suministro, restringir las operaciones con determinadas contrapartes, causar interrupción de operaciones o desvalorización de activos, y afectar nuestros compromisos de entrega, afectando adversamente nuestros resultados de operación y situación financiera. En marzo de 2026, el conflicto armado que involucró a los Estados Unidos e Israel contra Irán, y las acciones de represalia de Irán en el gran Medio Oriente, provocaron el cierre del estrecho de Ormuz, por donde se transporta casi 20% del petróleo y GNL mundial, generando una extrema volatilidad de los precios de la energía e interrupciones en la producción y el transporte de petróleo y GNL en la región. Existe incertidumbre acerca del pleno impacto y las consecuencias derivadas del conflicto. Mantenemos operaciones industriales y relaciones con clientes significativos en Medio Oriente. Un conflicto prolongado o la escalada de las hostilidades en la región podría interrumpir nuestras operaciones en nuestras instalaciones, afectar nuestra capacidad de cumplir con los pedidos de los clientes, restringir la movilidad de los empleados, dañar la infraestructura física y obstaculizar el suministro de materias primas, acero semielaborado y otros insumos a nuestros laminadores regionales. El conflicto con Irán se suma a los desafíos existentes de la cadena de abastecimiento, incluidas las restricciones comerciales derivadas de los aranceles y las interrupciones de la cadena de abastecimiento que han persistido desde la guerra entre Rusia y Ucrania. Una interrupción prolongada del estrecho de Ormuz podría incrementar significativamente los precios del petróleo y alimentar una inflación más amplia, desacelerar la actividad económica global y reducir la demanda de nuestros productos. La imposición de sanciones adicionales sobre las redes marítimas vinculadas a Irán y el potencial de restricciones comerciales más amplias podrían restringir aún más nuestras alternativas de abastecimiento y aumentar los costos de cumplimiento.

Las leyes en materia de cambio climático, los cambiantes marcos reglamentarios ESG y la transición a una economía con menos emisiones de carbono pueden reducir la demanda de nuestros productos y servicios, aumentar nuestros costos y gastos de capital y afectar adversamente nuestra competitividad, situación financiera y reputación

El control de los reglamentos, los inversores, los clientes y la sociedad sobre las emisiones de GEI y el impacto relativo al cambio climático ha aumentado a nivel global. Los gobiernos y los organismos reguladores de múltiples jurisdicciones han adoptado, o están considerando adoptar, leyes, reglamentos y políticas destinados a reducir las emisiones, promover la transición a una economía con menores emisiones de carbono y ampliar la revelación de información referida al clima y la sostenibilidad. Las iniciativas gubernamentales incluyen impuestos al carbono o sistemas de tarificación del carbono (como el CBAM), sistemas de límites máximos y derechos de emisión o “cap-and-trade” (como el Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la UE) y medidas para promover el uso de fuentes de energía renovables o vehículos eléctricos. Estos reglamentos son complejos, cambiantes y, en algunos casos, incongruentes o contradictorios en las distintas jurisdicciones, y aumentan la carga de cumplimiento, los costos y los riesgos legales.

La incertidumbre regulatoria relacionada con el clima, incluidos los cambios a los regímenes de revelación de información y los requisitos relativos a las emisiones, podrían aumentar aún más la complejidad y los costos de cumplimiento. Además, los gobiernos podrían adoptar medidas de política, legales, tecnológicas o de mercado más exigentes o abruptas para cumplir los objetivos relacionados con el clima.

Proveemos productos y servicios a la industria de petróleo y gas, que es responsable de una porción significativa de las emisiones globales de GEI. Las leyes actuales y futuras relacionadas con el clima, los mecanismos de fijación de precios del carbono, las obligaciones de información de las emisiones, las restricciones relativas al desarrollo de combustibles fósiles, los incentivos gubernamentales para generar fuentes de energía alternativas y la creciente competitividad de la energía renovable pueden reducir la demanda de petróleo y gas natural y, en consecuencia, de nuestros productos y servicios. Estos acontecimientos pueden aumentar los costos operativos y de cumplimiento, exigir inversiones de capital adicionales y afectar adversamente nuestra posición de mercado.

Los cambios en las expectativas de las partes interesadas con respecto al desempeño y la revelación de información relativa al clima y nuestra capacidad para responder a las cambiantes exigencias de los reglamentos, los inversores, los clientes y los empleados podrían afectar adversamente nuestra reputación, el acceso al capital y los resultados de operación.

Los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo las condiciones meteorológicas extremas y los cambios en los patrones climáticos, han afectado y podrían afectar adversamente nuestras operaciones y resultados financieros

Nuestro negocio se ha visto y podría verse afectado por condiciones climáticas severas en las áreas en las que operamos, que podrían afectar significativamente nuestras operaciones y resultados financieros. Las condiciones climáticas extremas y los desastres naturales, como los huracanes, los vientos extremos, los incendios, las inundaciones o las mareas de tormenta, han ocasionado y podrían ocasionar el cierre de nuestras instalaciones, la evacuación de nuestros empleados y la interrupción de las actividades en los pozos de nuestros clientes o en nuestra cadena de abastecimiento.

Los riesgos físicos crónicos asociados con el cambio climático, incluidos los cambios en el régimen de precipitaciones y el aumento de la temperatura media y el nivel del mar, podrían aumentar los costos operativos y las inversiones en bienes de capital derivados de daños a las instalaciones, limitaciones al suministro, mayores costos de seguro o menor disponibilidad de seguro, capacidad de producción reducida y desvalorización o baja anticipada de los activos. La materialización de estos riesgos podría afectar adversamente nuestra situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo.

La competencia en el mercado global de tubos de acero podría hacer que perdamos participación de mercado y afectar nuestras ventas y rentabilidad

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo; los factores clave incluyen el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. En las últimas dos décadas, las inversiones sustanciales realizadas especialmente en China, pero también en los Estados Unidos y Medio Oriente, han incrementado la capacidad de producción de tubos de acero sin costura, sin un aumento proporcional en la demanda, lo que generó una significativa capacidad excedente, en particular de *commodities* o grados de acero estándar. La capacidad de producción de productos más especializados también ha aumentado. A su vez, los altos costos de capital y los extensos plazos de desarrollo de los proyectos más complejos, particularmente en aguas profundas, han demorado los nuevos desarrollos en un contexto de precios de petróleo más bajos y más volátiles. A pesar de nuestros esfuerzos por diferenciar nuestros productos y servicios, se prevé que el ambiente competitivo continuará siendo intenso en los próximos años y nuestra capacidad de lograr una diferenciación competitiva efectiva, alcanzar la integración vertical y prestar servicios de valor agregado será un factor clave.

Asimismo, las importaciones de tubos de acero bajo condiciones desleales podrían afectar los mercados en los que Tenaris produce y vende, y no podemos ofrecer ningún grado de seguridad con respecto a la imposición o el mantenimiento de las tarifas *antidumping* y aranceles o sobre la efectividad de esas medidas.

Nuestras ventas podrían verse afectadas por procedimientos relativos a derechos antidumping y derechos compensatorios o por la imposición de otras restricciones a la importación o requisitos de contenido local

Debido a la naturaleza global de nuestras operaciones, exportamos e importamos productos de varios países y en muchas jurisdicciones complementamos la producción local con productos importados. Importamos productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") y otros productos de nuestras plantas en otros países para complementar nuestra producción significativa y en crecimiento en los Estados Unidos. Periódicamente, los productores locales solicitan la imposición de restricciones a las importaciones o el inicio de procedimientos relativos a derechos *antidumping* o compensatorios. Los procedimientos relativos a derechos *antidumping* o compensatorios, cualquier penalización relacionada o cualquier otra forma de restricción a las importaciones puede impedir o hacer más costoso y restringir nuestro acceso a mercados de exportación importantes para nuestros productos y, de ese modo, tener un impacto adverso en nuestras ventas o limitar nuestras oportunidades de crecimiento. Por ejemplo, en octubre de 2021, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos ("DOC") inició investigaciones de derechos *antidumping* sobre importaciones de OCTG de Argentina, México y Rusia, que derivaron en el pago de ciertos depósitos de derechos *antidumping*, en el contexto de un proceso en curso. Si bien los derechos *antidumping* aplicables fueron reducidos posteriormente, la determinación del nivel final de derechos para cualquier período determinado sigue siendo incierta y el plazo para recibir cualquier devolución está sujeto a demoras. Para más información sobre este tema, ver nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Además, varias jurisdicciones significativas para nuestro negocio, como Arabia Saudita, Brasil, Indonesia, Nigeria y los Emiratos Árabes Unidos, han impuesto o ampliado los requisitos de contenido local. Otros mecanismos, como el CBAM, podrían tener un impacto similar. Para más información, ver "Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - El costo de cumplir con las normas ambientales y las potenciales contingencias ambientales y de productos podrían aumentar nuestros costos operativos y afectar adversamente nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación". Si los países impusieran o ampliaran los requisitos de contenido local o implementaran reglamentaciones que limitaran nuestra capacidad de importar ciertos productos, nuestra posición competitiva podría verse afectada. Por lo tanto, si se materializara alguno de estos riesgos, es posible que no podamos continuar compitiendo en forma efectiva contra los productores existentes o potenciales y preservar nuestra participación actual en los mercados geográficos o de productos, y la mayor competencia podría tener un impacto significativo en el precio de nuestros productos y servicios y, a su vez, podría afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

Nuestras ventas también podrían verse afectadas por aranceles y otras reglamentaciones relativas al comercio internacional

Estamos sujetos a aranceles y leyes y reglamentaciones comerciales y aduaneros que rigen el envío de bienes y la prestación de servicios a través de fronteras internacionales. Asimismo, la UE, los Estados Unidos y otros países imponen requisitos y obligaciones en materia de registro de operaciones y presentación de informes y,

en ciertos casos, sanciones económicas para controlar, restringir o prohibir la importación y exportación de ciertos bienes y servicios. Algunos gobiernos también han impuesto sanciones económicas contra ciertos países, personas u otras entidades, tales como sanciones que restringen o prohíben las transacciones comerciales internacionales que involucren a Irán, Rusia, Siria y Venezuela, y a sus ciudadanos y empresas. Asimismo, estamos sujetos a las leyes estadounidenses antiboicot. Las leyes y reglamentaciones relativas al comercio internacional son complejas y cambian frecuentemente, y pueden ser sancionadas, modificadas, ejecutadas o interpretadas de manera tal que podrían tener un impacto significativo en nuestras operaciones. Por ejemplo, los aranceles impuestos por los Estados Unidos a las importaciones de acero y otros aranceles, incluidas las potenciales contramedidas en represalia de otros países o socios comerciales, están afectando los precios y la dinámica del mercado, las cadenas de abastecimiento y las estructuras de costos, y podrían dar origen a una guerra comercial prolongada o a su escalamiento. Para más información sobre los aranceles a las importaciones de acero en Estados Unidos, ver nota 37 “Aranceles sobre el acero y otras importaciones en Estados Unidos y Canadá” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descalses de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad

La fabricación de tubos de acero sin costura requiere de cantidades importantes de materia prima siderúrgica y energía; a su vez, los tubos de acero con costura son fabricados en base a bobinas y planchas de acero. La disponibilidad y el precio de una porción significativa de la materia prima, incluidas las bobinas y planchas de acero, y la energía que requerimos están sujetos a las condiciones de la oferta y la demanda, que pueden ser volátiles, y a los aranceles y otras reglamentaciones gubernamentales, lo que puede afectar la continuidad de la oferta y los precios. Asimismo, las interrupciones, las restricciones o la disponibilidad limitada de recursos energéticos en los mercados en los que contamos con importantes operaciones podrían derivar en mayores costos de producción y eventualmente en la reducción de la producción de nuestras plantas en dichos mercados. Por ejemplo, la guerra entre Rusia y Ucrania generó un pico en los costos de la energía en Europa, y a partir de comienzos de 2024 registramos algunas demoras en los plazos de entrega a nuestros clientes en relación con pedidos que tuvieron que ser desviados por la interrupción de los envíos a través del Mar Rojo. Más recientemente, la escalada del conflicto en Medio Oriente está afectando los costos de la energía, en particular en Europa, e interrumpiendo los envíos y entregas a clientes regionales. Para más información, ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas, políticas y de seguridad adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios, así como los conflictos armados, las tensiones geopolíticas y las sanciones relacionadas, podrían interrumpir nuestras operaciones, reducir la demanda y afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

En cualquier momento dado, podríamos no lograr obtener un suministro adecuado de materia prima crítica a precios o bajo otras condiciones que nos resulten aceptables. La disponibilidad y los precios de las materias primas también pueden verse negativamente afectados por nuevas leyes y reglamentaciones, incluyendo controles a las importaciones, sanciones y otras restricciones comerciales, asignación por parte de los proveedores, interrupciones en la producción, accidentes o desastres naturales, conflictos armados, cambio climático crónico, variaciones en los tipos de cambio, fluctuaciones de precios internacionales y disponibilidad y costo del transporte. Los precios de la materia prima y la energía también podrían verse afectados por la introducción de precios o impuestos al carbono o como resultado de cambios en los procesos productivos, como un mayor uso de chatarra metálica, adoptados por las compañías siderúrgicas a fin de reducir las emisiones de carbono. Asimismo, es probable que no podamos recuperar parcial o totalmente los mayores costos de la materia prima y energía a través de precios de venta más altos de nuestros productos, o puede llevarnos un largo tiempo hacerlo, y la disponibilidad limitada podría obligarnos a reducir la producción, lo que podría afectar adversamente nuestras ventas y rentabilidad.

Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse adversamente afectados por los bajos niveles de utilización de la capacidad o la imposibilidad de atraer o retener a personal cualificado

Al igual que otros fabricantes de productos siderúrgicos, tenemos costos fijos y semi-fijos (como mano de obra y otros costos de operación y mantenimiento) que no pueden ajustarse rápidamente a las fluctuaciones de la demanda de productos por diversos motivos, incluyendo limitaciones operativas y restricciones regulatorias. Si la demanda de nuestros productos cae en forma significativa, como sucedió durante las últimas crisis petroleras, o si no podemos operar debido, por ejemplo, a medidas gubernamentales o a la falta de personal, como ocurrió durante la pandemia de COVID-19, estos costos pueden afectar adversamente nuestra rentabilidad y situación financiera. Las suspensiones temporales de operaciones o el cierre de

instalaciones derivados de estos sucesos generalmente conducen al despido de empleados, lo que a su vez puede generar conflictos laborales y tener un impacto en las operaciones. Las medidas de contención de costos también pueden afectar la rentabilidad y generar cargos de reestructuración y desvalorización de los activos.

Adicionalmente, la creciente adopción de la inteligencia artificial y tecnologías de automatización para la fabricación de acero y la producción, el mantenimiento y la logística de los equipos petroleros también puede afectar significativamente las necesidades del personal y requerir la capacitación en nuevas destrezas y la redistribución de los empleados, crear competencia para talentos entrenados en inteligencia artificial ("IA"), y potencialmente reducir o eliminar ciertas funciones. Nuestra incapacidad para manejar estas transiciones de manera efectiva podría afectar adversamente la productividad, las relaciones con los empleados, la seguridad y los costos.

A su vez, en períodos de crecimiento económico y alta demanda de nuestros productos, es posible que no podamos retener al personal cualificado o contratar empleados con suficiente rapidez. La adopción de sistemas habilitados con IA para inspección, soldadura, pruebas no destructivas, control de calidad, gestión de inventarios y mantenimiento predictivo en nuestras instalaciones y cadena de abastecimiento también puede generar problemas en las relaciones laborales, incluida la resistencia a los cambios en el contenido del puesto, reclamos de actualización de la capacitación o mejoras salariales y mayor control en los convenios colectivos. Las leyes y los reglamentos cambiantes que rigen el uso de IA en el lugar de trabajo, incluidos los requisitos relacionados con la transparencia, la privacidad de los datos, los sesgos y la vigilancia de los empleados, podrían aumentar los costos de cumplimiento y limitar la implementación, y el incumplimiento podría derivar en investigaciones, litigios o multas. La competencia por personal con habilidades relevantes en IA, datos y automatización podría intensificarse y de ese modo aumentar los costos laborales y afectar las iniciativas de optimización.

Además, algunas consecuencias del cambio climático, como los cambios en las preferencias de los clientes, la estigmatización de nuestra industria o la falta de respuesta al pedido de nuestros accionistas de medidas relacionadas con el clima, podrían tener un impacto negativo en la gestión y planificación del personal y afectar adversamente la captación y retención de empleados.

Si no instrumentamos con éxito nuestra estrategia comercial, incluso mediante adquisiciones, alianzas estratégicas e inversiones de capital, nuestro crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestra rentabilidad podrían verse afectadas

Prevedemos continuar instrumentando nuestra estrategia comercial de consolidar nuestra posición como proveedor líder global de soluciones integradas de productos y servicios a la industria energética y otras industrias y adaptarnos a la transición energética mediante la reducción de emisiones de carbono en nuestras operaciones y el desarrollo y suministro de productos y servicios para aplicaciones con bajas emisiones de carbono, buscando a la vez oportunidades de inversiones estratégicas. Cualquier componente de esta estrategia podría costar más de lo previsto (incluso debido a crecientes requisitos reglamentarios para la transición a una economía con menos emisiones de carbono), podría no implementarse con éxito o retrasarse o abandonarse. Por ejemplo, es posible que no logremos crear suficiente diferenciación en nuestros servicios Rig Direct® para compensar los costos agregados de prestar dichos servicios o que no podamos encontrar oportunidades de inversión convenientes, incluyendo objetivos de adquisición que nos permitan continuar creciendo, manteniendo o mejorando nuestra posición competitiva.

La evaluación de potenciales adquisiciones, negocios conjuntos, asociaciones e inversiones de capital se basan necesariamente en suposiciones con respecto a la oportunidad, la rentabilidad, las condiciones del mercado y el comportamiento de los clientes que podrían resultar incorrectas. Nuestras adquisiciones, inversiones significativas y alianzas pasadas o futuras podrían no funcionar de acuerdo con las expectativas, y podrían afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. La integración de los negocios adquiridos puede imponer nuevas exigencias a nuestra organización y personal, interrumpir las actividades y desviar la atención de la gerencia. Asimismo, podríamos adquirir activos no relacionados con nuestro negocio principal, y podríamos vernos imposibilitados de integrarlos de manera efectiva o venderlos bajo términos y condiciones favorables.

Estas operaciones también están sujetas al control de las autoridades gubernamentales, incluidas las autoridades antimonopolio y de protección de los consumidores. Los costos relacionados con el cumplimiento de los procedimientos de autorización o investigación pueden ser significativos. Las autoridades están examinando los efectos de las adquisiciones más de cerca y pueden denegar autorizaciones, imponer

condiciones que pueden generar costos significativos o privar a Tenaris de las ventajas y sinergias previstas de las adquisiciones, o iniciar investigaciones ante cuestionamientos iniciados por terceros. Los cuestionamientos a las adquisiciones u otras inversiones, y la imposibilidad de obtener autorizaciones o las condiciones impuestas para el otorgamiento de autorizaciones pueden impedir o demorar las operaciones y tener un efecto adverso en nuestra situación financiera y resultados de operación.

Aún si implementamos nuestra estrategia comercial con éxito, es posible que no alcancemos los resultados esperados o que las decisiones de nuestros socios en negocios conjuntos frustren nuestras iniciativas. Los factores externos -como la volatilidad del mercado, los cambios en los gastos de capital de los clientes, las interrupciones en la cadena de abastecimiento y el ritmo incierto de la transición energética- podrían menoscabar los beneficios esperados. Los mayores costos para descarbonizar las operaciones y desarrollar nuevos productos, la asignación indebida de capital o la imposibilidad de lograr las sinergias previstas podría perjudicar nuestro crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestra rentabilidad.

Las interrupciones en nuestros procesos de fabricación podrían tener un impacto adverso en nuestras operaciones, afectar los niveles de servicio al cliente o nuestra reputación, o exponernos a responsabilidad y, en consecuencia, afectar adversamente nuestros resultados financieros

Nuestros procesos de fabricación de tubos de acero dependen de la operación de equipo siderúrgico fundamental, como EAF, máquinas de colada continua, laminadores, tratamiento térmico y diversas operaciones que las respaldan, tales como nuestras instalaciones de generación eléctrica. A pesar de las inversiones que realizamos para mantener los equipos de producción clave, los mismos pueden sufrir períodos de inactividad como resultado de fallas imprevistas u otras circunstancias, como incendios, explosiones, inundaciones, sismos, accidentes y condiciones meteorológicas severas.

Asimismo, los desastres naturales o las condiciones meteorológicas severas, incluidos los relacionados con el cambio climático, podrían causar daños significativos a nuestras instalaciones de producción e infraestructura general o afectar el curso normal de nuestras operaciones. Por ejemplo, nuestra planta de producción en Veracruz, México, está ubicada en una región propensa a terremotos, y nuestra planta en Bay City, Texas, Estados Unidos, está ubicada en un área proclive a fuertes vientos y huracanes e inundaciones ocasionales. En términos generales, en los últimos años los patrones meteorológicos y las condiciones climáticas cambiantes han contribuido a la impredecibilidad y frecuencia de los desastres naturales. Para más información sobre los riesgos asociados al cambio climático, ver "Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo las condiciones meteorológicas extremas y los cambios en los patrones climáticos, han afectado y podrían afectar adversamente nuestras operaciones y resultados financieros".

Nuestras operaciones también pueden verse afectadas adversamente como resultado de paros de trabajo u otros conflictos laborales, como sucedió en el pasado, cuando nuestras operaciones en México se vieron interrumpidas por paros liderados por sindicatos derivados de una controversia interna en el sindicato local. Asimismo, en algunos países en los que poseemos instalaciones de producción significativas (como Argentina y Brasil), las presiones inflacionarias significativas y las mayores cargas impositivas podrían incrementar las demandas laborales y generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro, que podrían causar interrupciones operativas.

Las epidemias y otras crisis de la salud pública también pueden interrumpir nuestras operaciones, como sucedió en 2020 como resultado del brote de COVID-19, cuando algunas de nuestras instalaciones o líneas de producción fueron cerradas.

Algunas de las situaciones de emergencia descritas anteriormente podrían derivar, y en algunos casos han derivado, en daños patrimoniales, demoras en la producción o despachos y muerte o lesión de personas.

Cualquiera de dichas situaciones podría exponernos a responsabilidad y afectar nuestra reputación. En la medida en que la pérdida de producción o las demoras en las entregas no puedan ser compensadas por las instalaciones que no se han visto afectadas, dichos acontecimientos podrían tener un efecto adverso en nuestra rentabilidad y situación financiera. Asimismo, no contamos con seguro por interrupción de las actividades comerciales y nuestro seguro sobre los daños patrimoniales y responsabilidad civil general podría no ser adecuado o no estar disponible para protegernos frente a dichos eventos, la cobertura podría ser limitada, o el monto del seguro podría ser menor que la pérdida relacionada. Para más información sobre nuestra cobertura de seguros ver "Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Seguros".

Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse afectados por movimientos en los tipos de cambio. Además, especialmente como consecuencia de las condiciones de mercado en deterioro, podríamos vernos obligados a registrar un cargo significativo a resultados si tenemos que revaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor contable de ciertos activos

Como compañía global, producimos y vendemos productos en todo el mundo, y una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio. Los cambios en los valores de las monedas y en las reglamentaciones cambiarias podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación. Para información sobre nuestro riesgo de tipo de cambio, ver “Información legal y financiera - Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado”.

Adicionalmente, una porción significativa de nuestros activos está sujeta a amortización. Estos activos son evaluados por desvalorización cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos a pruebas de deterioro de valor de acuerdo con la NIC 36. Podríamos vernos obligados a registrar un cargo significativo a resultados si tenemos que revaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor contable de ciertos activos, en particular como consecuencia de las condiciones de mercado en deterioro.

Los cambios en las reglamentaciones impositivas y la resolución de litigios fiscales podrían afectar negativamente nuestros resultados financieros

Estamos sujetos a leyes y reglamentos fiscales en múltiples jurisdicciones, y la naturaleza integrada de nuestras operaciones globales puede generar reclamos conflictivos de parte de las autoridades fiscales, incluso con respecto a los precios de transferencia y la asignación de ganancias imponibles entre jurisdicciones. Si bien muchas jurisdicciones proveen mecanismos de resolución de litigios conforme a tratados de doble imposición, dichos procesos pueden ser prolongados, inciertos y pueden no eliminar completamente la doble imposición.

Las autoridades fiscales de todo el mundo han incrementado los controles de los grupos multinacionales, y los cambios a los marcos impositivos internacionales en curso, incluidas las iniciativas encabezadas por la OCDE, la Unión Europea y otras jurisdicciones, han aumentado la complejidad, las obligaciones de cumplimiento y el riesgo de litigios fiscales. Estamos sujetos a regímenes globales de imposición mínima, incluidas las reglas del Segundo Pilar, que pueden generar obligaciones fiscales adicionales, mayores costos de cumplimiento y mayor exposición a diferencias de interpretación entre las autoridades fiscales. La implementación, la coordinación y la interacción de estos regímenes entre jurisdicciones son cambiantes e inciertas.

Las modificaciones futuras a las leyes y las reglamentaciones impositivas o a su interpretación o aplicación, incluso las relacionadas con las cambiantes iniciativas impositivas internacionales, podrían exigir ajustes a nuestra estructura organizacional, aumentar el riesgo de auditorías y litigios y generar impuestos adicionales, multas o intereses. Cualquiera de estos acontecimientos podría afectar adversamente nuestra rentabilidad, situación financiera y flujos de efectivo.

El incumplimiento de las leyes y regulaciones anticorrupción podría someternos a investigaciones, multas, penalidades, litigios y daño a la reputación, y podría afectar negativamente nuestras ventas, rentabilidad y situación financiera

Operamos globalmente, incluso en jurisdicciones con riesgos de corrupción elevados. A pesar de nuestro compromiso de hacer negocios de manera ética y en cumplimiento de las leyes anticorrupción vigentes, incluida la FCPA, la Ley Antisoborno del Reino Unido y leyes similares en vigencia en otras jurisdicciones, nos enfrentamos al riesgo de que nuestros empleados, agentes, representantes, afiliadas u otras personas asociadas asuman conductas que infrinjan dichas leyes. Muchos regímenes anticorrupción imponen responsabilidad objetiva a las empresas por las acciones de terceros que actúen en su nombre, y no podemos asegurar que todas las infracciones pasadas o futuras, incluidas las de los negocios adquiridos, serán detectadas o evitadas. Las infracciones reales o presuntas de las leyes anticorrupción podrían derivar en investigaciones gubernamentales, desvío significativo de la atención de la gerencia, multas sustanciales,

sanciones u otras penalidades, litigios privados, mayores costos de cumplimiento y daño a la reputación, que podrían afectar adversamente nuestras operaciones, ingresos, rentabilidad y situación financiera.

Para información sobre asuntos relacionados con el Programa de Cumplimiento de la Conducta Empresarial de la Compañía, ver nuestra página web: <https://www.tenaris.com/en/sustainability/governance-and-ethics/>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual. Para información sobre asuntos relacionados con procedimientos y reclamos relativos a Petrobras, ver nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

El costo de cumplir con las normas ambientales y las potenciales contingencias ambientales y de productos podrían aumentar nuestros costos operativos y afectar adversamente nuestro negocio, la situación financiera y los resultados de operación

Estamos sujetos a leyes y reglamentos extensos y cambiantes en materia ambiental, de salud y seguridad en las jurisdicciones en las que operamos, incluso en relación con materiales peligrosos, emisiones atmosféricas, descargas al agua y manejo de residuos. Los requisitos ambientales se han vuelto cada vez más complejos, estrictos y costosos para implementar, varían significativamente según la jurisdicción y pueden ponernos en una posición de desventaja competitiva en relación con los competidores que operan en jurisdicciones con normas menos exigentes. Los costos de cumplimiento y el impacto de los cambios regulatorios futuros a menudo son inciertos y pueden requerir inversiones de capital o costos de remediación significativos.

Algunas leyes ambientales imponen responsabilidad objetiva, conjunta y solidaria por los daños ambientales, la remediación y las amenazas a la salud pública, independientemente de si hubo infracciones o cumplimiento al momento de la actividad. En consecuencia, podemos quedar expuestos a obligaciones por incidentes ambientales, condiciones o actividades causadas por terceros o por operaciones históricas. Los incidentes o accidentes ambientales, aun cuando sean abordados rápidamente, podrían generar acciones reglamentarias, obligaciones de remediación, daño a la reputación e interrupción de operaciones.

Adicionalmente, las medidas ambientales relacionadas con el comercio, como los mecanismos de fijación de precios del carbono y ajustes en la frontera, incluido el CBAM, pueden aumentar los costos de cumplimiento, las cargas administrativas y el costo de acceso a ciertos mercados.

Nuestros tubos de revestimiento, perforación y conducción para la industria petrolera se venden principalmente para uso en instalaciones de perforación, captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía, las cuales están sujetas a riesgos intrínsecos. Los defectos o fallas en los productos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, escapes, fracturas e incendios, podrían provocar daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción y pasivos relacionados, y afectar adversamente nuestros resultados de operación y situación financiera.

Garantizamos nuestros productos de acuerdo con las especificaciones de los clientes y, a medida que ampliemos nuestra oferta de servicios, posiblemente se nos requiera que garanticemos que los productos y servicios son adecuados para el propósito que se pretende. Los defectos reales o supuestos en nuestros productos o servicios podrían provocar reclamaciones de garantía o responsabilidad por los productos, incluidas las reclamaciones por daños o pérdidas sufridos por los clientes.

Nuestra cobertura de seguro puede ser limitada, insuficiente o no estar disponible para cubrir todas las reclamaciones potenciales, incluso en casos de negligencia grave o conducta deshonestas. Adicionalmente, nuestras ventas de tubos y componentes para la industria automotriz nos exponen a riesgos de responsabilidad por los productos, incluida la responsabilidad potencial por el llamado a revisión de automóviles, que podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y resultados de operación.

Las limitaciones a nuestra capacidad de proteger nuestros derechos de propiedad intelectual, incluyendo nuestros secretos comerciales, podrían afectar adversamente nuestra ventaja competitiva y resultados financieros

Algunos de nuestros productos, servicios y procesos están protegidos por patentes, solicitudes de patentes pendientes o secretos comerciales. Nuestro negocio puede verse afectado adversamente si dichas protecciones no son válidas, son insuficientes o son rechazadas, o si nuestros secretos comerciales no están protegidos adecuadamente. Además, los competidores podrían desarrollar tecnología similar en forma

independiente sin contravenir nuestra propiedad intelectual, lo que podría afectar adversamente nuestros ingresos, situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo.

Los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación

Dependemos en gran medida de los sistemas de información, y las amenazas cibernéticas son persistentes, cambiantes y a menudo exceden nuestro control. A pesar de las inversiones significativas en seguridad, monitoreo y respuesta, experimentamos incidentes cibernéticos en el curso normal de las operaciones. La creciente disponibilidad y uso de la inteligencia artificial amplía las capacidades del adversario y aumenta la probabilidad, la escala y la sofisticación de los ataques. No es posible asegurar que nuestras defensas evitarán o limitarán los efectos de los incidentes cibernéticos. Continuamos siendo vulnerables al acceso no autorizado, la pérdida, la destrucción, la corrupción o el uso indebido de los datos; el compromiso de las credenciales y la identidad; la interrupción de sistemas y redes; los errores de programación o de los empleados; y la conducta deshonesto o mal intencionada. Las amenazas también pueden provenir de terceros y del ecosistema más amplio, incluidos los proveedores, los prestadores de servicios y los clientes, donde no controlamos la efectividad de sus sistemas de protección.

La complejidad de la cadena de abastecimiento aumenta el riesgo de propagación en todo el entorno de Tenaris. Si un tercero clave se ve afectado, o si nuestros sistemas de protección son eludidos o violados, las consecuencias podrían incluir la interrupción de las operaciones y los procesos de manufactura, la pérdida del acceso a sistemas e informes financieros clave, el compromiso de la propiedad intelectual y los datos de los clientes, el incumplimiento de los requisitos de clientes, daños a la reputación, investigaciones regulatorias, multas y sanciones (relativas a la protección de datos personales y la notificación de incumplimientos), impactos en la seguridad y el medio ambiente y otras pérdidas financieras. El escenario cambiante de las amenazas también podría exigir el aumento continuo de los recursos para mejorar la prevención, la detección, la respuesta y la capacidad de recuperación.

Actualmente no poseemos seguro de ciberseguridad separado, y las pólizas actuales por daños patrimoniales y responsabilidad civil pueden no cubrir adecuadamente las pérdidas relacionadas con la ciberseguridad. Las investigaciones y las medidas de remediación luego de un incidente pueden ser prolongadas, el alcance total del daño puede desconocerse y algunos problemas pueden repetirse. Adicionalmente, la imposibilidad de monitorear y dar respuesta en forma oportuna a la obsolescencia tecnológica podría aumentar los costos y el riesgo operativo.

Los cambios en materia regulatoria, incluidas las restricciones a los pagos de rescates y la facilitación relacionada, podría limitar nuestras opciones para responder a ciertos ataques.

Para más información sobre ciberseguridad, ver “Información legal y financiera - Ciberseguridad”.

Riesgos relacionados con nuestra estructura

Nuestros pagos de dividendos dependen de los resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y podrían verse restringidos por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, o por cambios impositivos

La Compañía es una sociedad controlante y lleva a cabo todas sus operaciones a través de subsidiarias. Los dividendos u otras transferencias de fondos de dichas subsidiarias son nuestra fuente principal de liquidez para pagar sus gastos, servicio de deuda y dividendos y para recomprar acciones o ADS.

La capacidad de nuestras subsidiarias de pagar dividendos y de efectuarnos otros pagos dependerá de sus resultados de operación y situación financiera. En caso de que las utilidades y el flujo de efectivo de nuestras subsidiarias se vean reducidos sustancialmente, es posible que la Compañía no esté en condiciones de satisfacer sus requerimientos operativos o de pagar dividendos. Además, dichos pagos de dividendos u otros pagos podrían verse restringidos por leyes y reglamentaciones corporativas y de otro tipo, incluidas aquellas que impongan controles de cambio de divisas o restricciones a la repatriación de capital o el pago de dividendos y acuerdos y compromisos de dichas subsidiarias.

La capacidad de la Compañía de pagar dividendos a los accionistas está sujeta a requisitos y restricciones legales y de otro tipo a nivel de sociedad controlante. Por ejemplo, la Compañía puede pagar dividendos únicamente de ganancias netas, ganancias retenidas y reservas distribuibles y primas, según han sido definidas y calculadas de acuerdo con la ley de Luxemburgo y sus reglamentaciones. Además, las distribuciones de dividendos de la Compañía (que actualmente se imputan a una reserva impositiva especial y por lo tanto no están sujetas a retención impositiva en Luxemburgo) pueden estar sujetas a retención impositiva en Luxemburgo si se modificara la ley fiscal actual en Luxemburgo.

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

Al 31 de diciembre de 2025, San Faustin era propietaria de 66.13% del capital social emitido de la Compañía y de 70.07% de los derechos de voto. Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin ("RP STAK") posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlarla. Como resultado, RP STAK es capaz de elegir indirectamente a una mayoría sustancial de los miembros del consejo de administración de la Compañía y tiene el poder para determinar el curso de la mayoría de las acciones que requieran aprobación de los accionistas, incluido, conforme a los requerimientos de la legislación de Luxemburgo, el pago de dividendos. Las decisiones del accionista mayoritario podrían no reflejar la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas. Adicionalmente, los estatutos de la Compañía permiten, en ciertos casos, que el consejo de administración de la Compañía renuncie a, limite o suprima los derechos de preferencia. Por lo tanto, el accionista mayoritario de la Compañía podría hacer que su consejo de administración apruebe en ciertos casos una emisión de acciones como contraprestación sin derechos de preferencia, diluyendo de ese modo el interés minoritario en la Compañía. Ver "Factores de riesgo - Riesgos relacionados con acciones y ADS - Los titulares de acciones y ADS en los Estados Unidos podrían verse impedidos de ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia".

Riesgos relacionados con acciones y ADS

Es posible que los titulares de acciones o ADS no puedan tener acceso a toda la información acerca de la Compañía, como ocurriría con un emisor local de los Estados Unidos

Podría haber menos información a disposición del público acerca de la Compañía que la publicada regularmente por o acerca de emisores locales estadounidenses. Además, la reglamentación corporativa y de valores que rige las sociedades de Luxemburgo podría no ser tan extensa como la vigente en otras jurisdicciones y las reglamentaciones de valores de los Estados Unidos aplicables a emisores privados extranjeros, tales como la Compañía, difieren en ciertos aspectos de las aplicables a los emisores locales de los Estados Unidos. Adicionalmente, las NIIF, las normas contables según las cuales la Compañía prepara sus estados contables consolidados, difieren en ciertos aspectos significativos de los PCGA de EE.UU. Para obtener un resumen sobre las diferencias significativas entre las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía y las normas de gobierno corporativo impuestas a las sociedades locales por la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"), ver "Información sobre la Compañía - Informe de Gobierno Corporativo - Resumen de diferencias con respecto a las normas de la NYSE".

Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas

Ciertos derechos de los accionistas conforme a la ley de Luxemburgo, incluyendo los derechos de participar y votar en las asambleas generales de accionistas, incluir temas en el orden del día de las asambleas generales de accionistas, recibir dividendos y distribuciones, entablar acciones, examinar nuestros libros y registros y ejercer los derechos de receso pueden no estar disponibles para los titulares de ADS, o pueden estar sujetos a restricciones y procedimientos especiales para su ejercicio, ya que los titulares de ADS solo poseen los derechos que se les otorgan expresamente en el acuerdo de depósito. El Depositario, a través de su agente de custodia, es el accionista registrado de las acciones depositadas subyacentes a las ADS y, por lo tanto, únicamente el Depositario puede ejercer los derechos de los accionistas en relación con las acciones depositadas. Por ejemplo, si la Compañía realiza una distribución en forma de valores, el Depositario está autorizado, a discreción, a vender el derecho de adquirir dichos valores en representación de los accionistas y entregarles el producto de la venta. Asimismo, en algunas circunstancias, tales como la omisión por parte de la Compañía de proporcionarle al Depositario materiales para el ejercicio del voto en forma oportuna, usted tal vez no podría votar en las asambleas generales de accionistas por medio de instrucciones al Depositario. Si el Depositario no recibe instrucciones para votar de parte del titular de ADS antes de la fecha límite estipulada o si las instrucciones no son impartidas en forma apropiada, el Depositario considerará que dicho titular de ADS ha dado instrucciones al Depositario para que vote las acciones subyacentes representadas por ADS a favor de cualquier propuesta o recomendación de la Compañía (incluyendo cualquier recomendación de la Compañía de votar dichas acciones subyacentes sobre algún asunto en particular de acuerdo con el voto de los accionistas mayoritarios sobre dicho asunto) para cuyo fin el Depositario deberá emitir un poder a la persona designada por la Compañía para votar dichas acciones subyacentes representadas por ADS a favor de cualquier propuesta o recomendación de la Compañía. Conforme al acuerdo de depósito de ADS, no se considerará que se ha impartido ninguna instrucción ni se otorgará ningún poder con respecto a los asuntos sobre los cuales la Compañía informe al Depositario que: (i) no desea que se otorgue dicho poder; (ii) tiene conocimiento de que existe oposición sustancial con respecto a la medida a tomar en la asamblea; o (iii) el asunto afecta en forma significativa y adversa los derechos de los titulares de ADS.

Los titulares de acciones y ADS en los Estados Unidos podrían verse impedidos de ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia

Conforme a las leyes corporativas de Luxemburgo, los actuales accionistas de la Compañía generalmente poseen derechos de suscripción de preferencia en caso de aumentos de capital y emisiones de acciones a cambio de aportes en efectivo. Conforme a los estatutos de la Compañía, el consejo de administración está autorizado a renunciar a, limitar o eliminar dichos derechos de preferencia de suscripción. No obstante la renuncia a cualquier derecho de suscripción preferente, cualquier emisión de acciones por efectivo dentro de los límites del capital accionario autorizado estará sujeta a los derechos de suscripción preferente de los accionistas existentes, excepto (i) cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo; y (ii) cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1.5% del capital social emitido de la Compañía, a consejeros, directivos, agentes, empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (o conjuntamente, los beneficiarios)

incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones, emitidas como compensación o incentivo para los beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados). Para más detalles, ver “Información sobre la Compañía - Informe de gobierno corporativo - Gobierno corporativo”.

Es posible que los titulares de ADS en Estados Unidos no puedan, en ningún caso, ejercer sus derechos de preferencia -aun cuando les fueren concedidos- para acciones que respalden sus ADS, a menos que se registren acciones y ADS adicionales conforme a la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933, con sus enmiendas (“Ley de Valores”), con respecto a esos derechos, o exista una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores. Es la intención de la Compañía evaluar, al momento de realizar cualquier oferta de derechos, los costos y las responsabilidades potenciales de permitir que los titulares de acciones y ADS ejerzan los derechos de preferencia para acciones y cualesquiera otros factores que la Compañía considere apropiados en ese momento, y luego tomar una decisión acerca de si se registrarán acciones adicionales. La Compañía puede decidir no registrar acciones adicionales, exigiendo la venta por parte del Depositario de los derechos del titular y la distribución del producido de dicha venta. Si no se le permitiera al Depositario, o éste no pudiera, por cualquier razón, ceder sus derechos de preferencia, estos derechos podrían caducar sin que el titular de las ADS reciba contraprestación alguna.

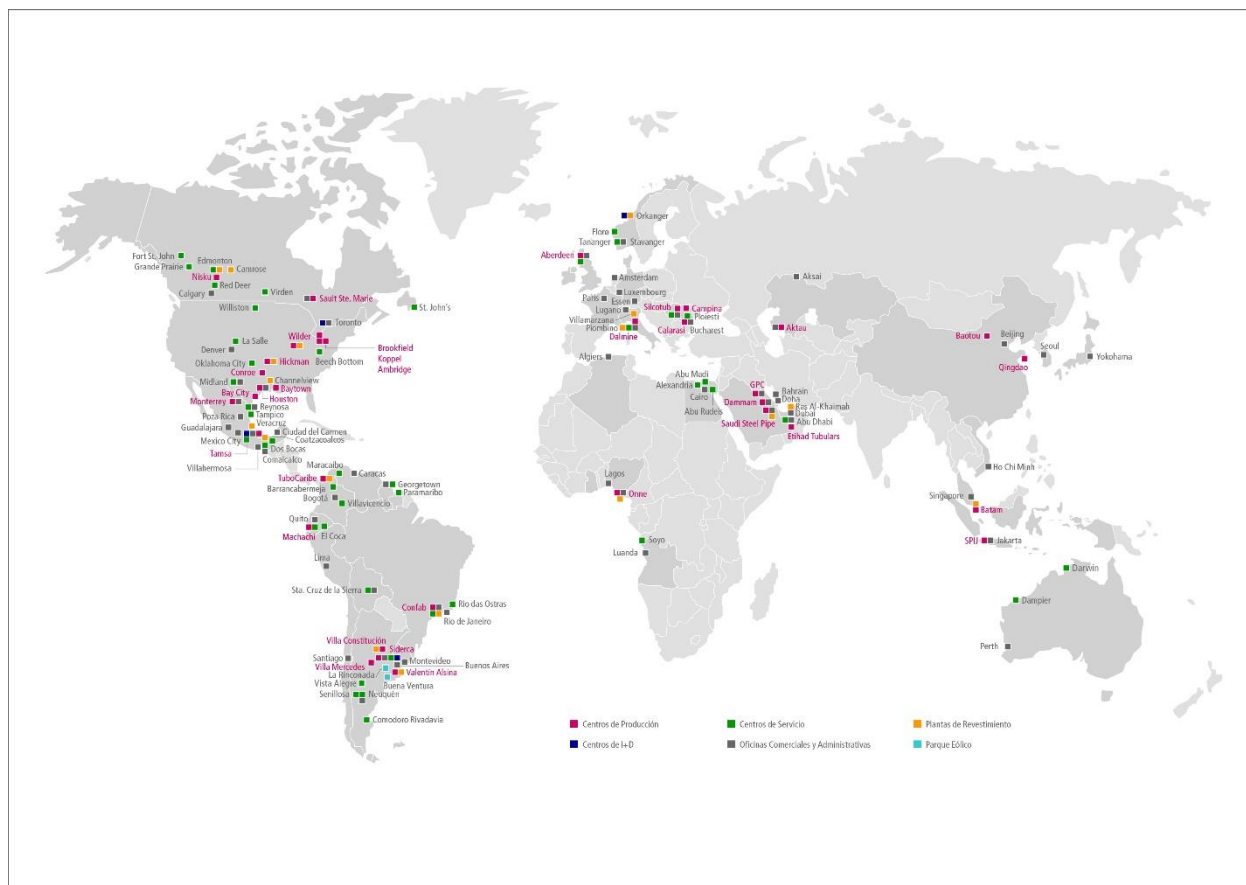
Podría resultar difícil obtener o ejecutar sentencias contra la Compañía fuera de Luxemburgo

La Compañía es una *société anonyme* constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, y la mayoría de sus activos se encuentran en otras jurisdicciones. Además, la mayoría de los consejeros y directivos de la Compañía residen en otras jurisdicciones. Por consiguiente, es posible que los inversionistas no puedan emplazar a la Compañía, como tampoco a sus consejeros o directivos. Es posible que los inversores tampoco puedan hacer valer contra la Compañía, o sus consejeros o directivos, en los tribunales locales de los inversores, sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes locales en vigencia en los países de origen de los inversores. Asimismo, puede resultar difícil para un inversor no domiciliado en Luxemburgo iniciar acciones en tribunales de Luxemburgo contra la Compañía, sus consejeros y directivos fundadas en las otras leyes de valores, incluyendo las leyes federales de valores de los Estados Unidos relativas a responsabilidad civil. También existe duda en cuanto a la ejecución de sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes de valores, incluyendo las leyes federales de valores de los Estados Unidos, fuera de la jurisdicción en la cual se hayan pronunciado dichas sentencias; y la exigibilidad estará sujeta al cumplimiento de requisitos procesales conforme a la ley local aplicable, incluyendo la condición de que la sentencia no infrinja las normas de orden público en la jurisdicción correspondiente.

INFORMACIÓN SOBRE LA COMPAÑÍA

Introducción

Tenaris es un fabricante y proveedor líder global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales empresas de petróleo y gas del mundo, y operamos una red integrada de instalaciones de producción, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados, con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Medio Oriente, Asia y África.



Si bien nuestras operaciones se focalizan principalmente en prestar servicios a la industria de petróleo y gas, abastecemos tubos y componentes tubulares para aplicaciones no energéticas. También desarrollamos y proveemos productos y servicios para aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como pozos geotérmicos, plantas productoras de energía a partir de residuos (bioenergía), almacenamiento y transporte de hidrógeno y captura y almacenamiento de carbono (“CCS”).

A través de una red global integrada de instalaciones de investigación y desarrollo, producción y servicios y un equipo de alrededor de 25,000 empleados a nivel mundial, trabajamos con nuestros clientes para satisfacer sus necesidades en forma oportuna, entregando los más altos niveles de rendimiento y confiabilidad de los productos.

VENTAS POR REGION



VENTAS POR SEGMENTO



PRINCIPALES CLIENTES

- ADNOC
- Canadian Natural
- Chevron
- ConocoPhillips
- Devon Energy
- Diamondback Energy
- Eni
- Equinor
- ExxonMobil
- KPC
- Pemex
- Saudi Aramco
- Shell
- Tecpetrol
- YPF

25.000
EMPLEADOS

SISTEMAS DE GESTIÓN

Calidad integrada
ISO 9001

Salud, Seguridad y Ambiente
ISO 14001 / ISO 45001

Historia y desarrollo de la Compañía

La Compañía

La Compañía es una *société anonyme* constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, fundada el 17 de diciembre de 2001. La oficina registrada de la Compañía está ubicada en 26 Boulevard Royal, 4^{to} piso, L-2449, Luxemburgo. Su agente para efectos legales de nuestros valores en Estados Unidos es Tenaris Global Services (U.S.A.) Corporation ("TEUS"), con domicilio en 2200 West Loop South, Suite 400, Houston, TX 77027.

Tenaris

Tenaris se inició en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C., el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, y fue fundada por la sociedad antecesora de San Faustin. Crecimos orgánicamente en Argentina y, a principios de la década de los 90, comenzamos a evolucionar y a superar esta base inicial hasta convertirnos en una empresa global por medio de una serie de adquisiciones e inversiones estratégicas. A la fecha de este informe anual, nuestras inversiones incluyen una participación controlante en varias compañías manufactureras:

- Siat S.A. ("Siat"), un fabricante argentino de tubos de acero con costura;
- Tamsa S.A. de C.V. ("Tamsa"), el único productor mexicano de tubos de acero sin costura;
- Dalmine S.p.A. ("Dalmine"), un productor líder italiano de tubos de acero sin costura;
- Confab Industrial S.A. ("Confab"), el principal productor brasileño de tubos de acero con costura;
- Algoma Tubes Inc. ("Algoma Tubes"), un productor canadiense de tubos de acero sin costura y con costura;
- S.C. Silcotub S.A. ("Silcotub"), productor líder rumano de tubos de acero sin costura;
- Maverick Tube Corporation ("Maverick"), productor estadounidense de tubos de acero sin costura y con costura;
- Tenaris TuboCaribe Ltda. ("TuboCaribe"), una planta de tubos con costura que fabrica productos OCTG, incluyendo el acabado de tubos con y sin costura, tubos de conducción y cuplas en Colombia;
- Hydril Company ("Hydril"), un productor en América del Norte de conexiones *premium* para la perforación y producción de petróleo y gas;
- PT Seamless Pipe Indonesia Jaya ("SPIJ"), una empresa indonesia de procesamiento de productos OCTG, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium*;
- Tenaris Qingdao Steel Pipes Ltd. ("Tenaris Qingdao"), un productor chino de juntas especiales, cuplas y componentes tubulares para *airbags*;
- Pipe Coaters Nigeria Ltd. ("Pipe Coaters"), empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria;
- Tenaris Bay City Inc. ("Tenaris Bay City"), una planta de tubos sin costura con tecnología de punta en Bay City, Texas;
- Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"), un productor saudí de tubos de acero con costura;
- IPSCO Tubulars ("IPSCO"), un fabricante estadounidense de tubos de acero sin costura y con costura;
- Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes, Ltd. ("TBSP"), una compañía china que posee una planta de roscado de conexiones *premium* en Baotou, China, en la que poseemos una participación de 60%;

- Global Pipe Company (“GPC”), una compañía saudí que fabrica tubos con soldadura longitudinal por arco sumergido (“LSAW”);
- Negocios de revestimiento en varios países, incluidas las empresas Shawcor (“TenarisShawcor”), dueñas del negocio de revestimiento de tubos adquirido de Mattr Corporation (“Mattr”);
- Oilfield Services S.A. (“Oilfield Services”), una compañía argentina que presta servicios petroleros y de fractura hidráulica; y
- negocios de varillas de bombeo en varios países.

Además, tenemos una participación de 50% en Exiros B.V. (“Exiros”), una compañía neerlandesa que gestiona una red de empresas especializadas en compras, y nuestra afiliada Ternium S.A. (“Ternium”) posee el 50% restante.

También tenemos participaciones estratégicas en:

- Ternium, uno de los fabricantes líderes de productos de acero plano del continente americano, con instalaciones de producción en México, Brasil, Argentina, Colombia, sur de los Estados Unidos y América Central;
- Usinas Siderúrgicas De Minas Gerais S.A. (“Usiminas”), un fabricante brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias; y
- Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), una central eléctrica en México.

Además, hemos establecido una red global de instalaciones de acabado y distribución de tubos y servicios relacionados, con presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas, así como una red global de centros de I+D.

Para información sobre las principales inversiones en activos fijos y desinversiones de Tenaris, ver “Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Programa de inversiones en activo fijo”.

Descripción general del negocio

Nuestra estrategia de negocios consiste en consolidar nuestra posición como el principal proveedor global de soluciones integradas de productos y servicios para la industria energética y otras industrias, y adaptar la estrategia a la transición energética mediante la reducción de las emisiones de carbono en nuestras operaciones y el desarrollo y suministro de productos y servicios para aplicaciones con bajas emisiones de carbono, mediante:

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer aún más nuestra presencia en los mercados nacionales y globales y ampliar nuestra gama de productos y servicios;
- la ampliación de nuestra gama completa de productos y el desarrollo de nuevos productos diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes exigentes, incluyendo aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como CCS;
- el mejoramiento de nuestra oferta de servicios, incluidos servicios técnicos, digitales y de integración de la cadena de abastecimiento diseñados para permitir que los clientes optimicen la planificación e integridad de los pozos, simplifiquen sus operaciones y reduzcan los costos operativos globales; y
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura y la intensidad de carbono de nuestros principales productos.

Búsqueda de oportunidades de inversión y alianzas estratégicas

Tenemos un sólido historial de crecimiento a través de inversiones y adquisiciones estratégicas. Buscamos inversiones y adquisiciones estratégicas selectivas para ampliar nuestras operaciones y presencia en mercados selectos, ampliar nuestra gama de productos y servicios, mejorar nuestra posición competitiva global y capitalizar sinergias operativas potenciales. A fines de 2023, por ejemplo, adquirimos el negocio global de revestimiento de tubos de Mattr, que ha mejorado nuestro rango de tecnologías de revestimiento de tubos y reforzado nuestra capacidad de prestar soluciones integradas para tubos y revestimiento de tuberías *offshore*. En 2025, adquirimos un negocio de procesamiento de chatarra en Beaver Falls, Pennsylvania, Estados Unidos.

Ampliación de nuestra gama de productos, incluido el desarrollo de productos nuevos para la transición energética

Hemos desarrollado una amplia gama de productos de alto valor, adecuados para la mayor parte de las operaciones de nuestros clientes mediante nuestra red de instalaciones especializadas de I+D e inversiones en nuestras instalaciones de producción. A medida que nuestros clientes expanden sus operaciones, intentamos suministrarles productos de alto valor que reduzcan los costos y les permitan operar con seguridad en ambientes exigentes, incluidas las aplicaciones con bajas emisiones de carbono asociadas a la transición energética.

Como proveedores de productos y servicios tubulares a la industria energética, consideramos que la actual transición energética es una oportunidad importante para desarrollar nuevos productos y servicios para segmentos con potencial de rápido crecimiento, como el transporte y el almacenamiento de hidrógeno, CCS y las instalaciones geotérmicas. Hemos desarrollado una variedad de tecnologías que son especialmente aptas para uso en el almacenamiento y el transporte de hidrógeno, donde hemos visto demanda de grandes contenedores de alta presión utilizados en la construcción de estaciones de carga de hidrógeno para vehículos pesados y autobuses en varias partes del mundo. También vemos un creciente interés de los clientes en desarrollar proyectos CCS y geotérmicos.

Mejoramiento de nuestra oferta de servicios técnicos, digitales y de integración de la cadena de abastecimiento - Rig Direct® - y extensión de su alcance global

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios Rig Direct® y extendiendo su alcance global. Durante muchos años hemos prestado estos servicios, administrando los inventarios de los clientes y abasteciendo los tubos de manera directa a sus pozos mediante contratos justo a tiempo, complementados por asesoramiento técnico y asistencia relativa a la selección de materiales y el uso en el yacimiento en México y Argentina. En respuesta a los cambios en las condiciones de mercado y al mayor foco de nuestros clientes en la reducción de costos y la mejora de la eficiencia operativa, hemos ampliado el alcance y la implementación de nuestros servicios Rig Direct® en toda América del Norte y otros mercados alrededor del mundo, incluidos Colombia, Mar del

Norte, Rumania y los Emiratos Árabes Unidos, que actualmente incluyen soluciones digitales y servicios de integración de la cadena de abastecimiento más amplios. Mediante la prestación de servicios Rig Direct®, buscamos integrar nuestras operaciones con las de nuestros clientes, usando tecnología digital para acortar la cadena de abastecimiento y simplificar los procesos operativos y administrativos, y prestando servicios técnicos para la planificación e integridad de los pozos, con el fin de reducir costos, mejorar la seguridad y minimizar el impacto ambiental. Estos servicios también han sido diseñados para diferenciarnos de nuestros competidores y fortalecer aún más nuestra relación con los clientes en todo el mundo bajo contratos a largo plazo.

Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos y reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones en el largo plazo. Aspiramos a contar con una cadena de valor integrada verticalmente para nuestra producción. A tal fin, compramos la mayoría de nuestros insumos a través de Exiros, una empresa de compras especializada cuya propiedad compartimos con Ternium. Exiros ofrece soluciones de compras integrales, abastecimiento de proveedores, compras gestionadas por categorías, gestión del desempeño de los proveedores y administración de inventarios.

Nuestras ventajas competitivas

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

- nuestra capacidad global de producción, comercialización, distribución y servicios, que nos permite ofrecer una completa gama de productos, con opciones de suministro flexibles, respaldadas por la capacidad de servicio local en regiones productoras de petróleo y gas clave, y regiones industriales alrededor del mundo;
- nuestra capacidad para desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados y prestar servicios integrados;
- nuestra base de clientes sólida y diversificada, relaciones de muchos años con importantes empresas petroleras y de gas de todo el mundo, junto con una participación de mercado fuerte y estable en la mayoría de los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- la proximidad a nuestros clientes;
- nuestra gerencia altamente cualificada;
- nuestro personal a nivel mundial, con diversas culturas, conocimientos y destrezas;
- nuestras operaciones competitivas a nivel de costos, principalmente en plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente y con fácil acceso a materia prima, energía y mano de obra, y un sólido historial de experiencia operativa; y
- nuestra sólida posición financiera.

Segmentos del negocio

Tenaris posee un segmento de negocios principal, “Tubos”, el cual es a su vez el segmento operativo reportable. Toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser informados separadamente se incluyen en el segmento “Otros”.

El segmento de Tubos incluye la producción y venta de tubos de acero y servicios relacionados principalmente para la industria de petróleo y gas, en particular productos OCTG utilizados en operaciones de perforación, tubos de conducción utilizados en actividades de transporte y procesamiento y tubos mecánicos y estructurales para otras aplicaciones industriales con procesos productivos que consisten en la producción y transformación del acero en productos tubulares. Las actividades del negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial de petróleo y gas, como gran consumidor de tubos de acero, en particular de productos OCTG usados en las actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares de la industria de petróleo y gas ha sido históricamente volátil y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural que estén siendo perforados, completados o reparados, así como de la profundidad y las condiciones de perforación de dichos pozos. Las grandes compañías de petróleo y gas han ido adaptando sus estrategias y algunas de ellas han destinado inversiones a energías renovables en respuesta a la transición energética, manteniendo a la vez la capacidad para satisfacer la demanda del mercado de petróleo y gas y reduciendo las emisiones de sus operaciones. A medida que avance la transición energética en el largo plazo, se prevé que aumentará la demanda de nuestros productos y servicios derivados de aplicaciones con bajas emisiones de carbono, como la energía geotérmica y la captura y el almacenamiento de hidrógeno y carbono, mientras que la demanda de aplicaciones de petróleo y gas puede disminuir.

Las ventas se realizan generalmente a clientes finales, y las exportaciones se gestionan a través de una red de distribución global gerenciada centralmente, mientras que las ventas locales se realizan a través de subsidiarias locales.

El segmento Otros incluye toda actividad de negocios relacionada con servicios petroleros y de fractura hidráulica, la producción y venta de varillas de bombeo, *coiled tubing*, tubos utilizados para aplicaciones de plomería y construcción y otros, como energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

Para más información sobre nuestros segmentos de negocios, ver “II.C. Políticas contables - Información por segmentos” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Nuestros productos

Nuestros principales productos terminados son tubos de acero sin costura y con costura de revestimiento y de perforación y producción, tubos de conducción, así como otros tipos de tubos mecánicos y estructurales de acero para diferentes usos. También se hace referencia frecuentemente a los tubos de revestimiento y de perforación y producción como productos "OCTG". Fabricamos nuestros tubos de acero en una amplia gama de especificaciones, que varían en diámetro, longitud, espesor, acabados, grados de acero, revestimientos, roscados y cuplas. Para aplicaciones más complejas, incluyendo las de alta presión y alta temperatura, generalmente se especifican tubos de acero sin costura y, para algunas aplicaciones estándar, también se pueden utilizar tubos de acero con costura. Además de las aplicaciones para petróleo y gas, muchos de nuestros productos también pueden utilizarse en aplicaciones con bajas emisiones de carbono, como las relacionadas con la energía geotérmica y la captura y el almacenamiento de hidrógeno y carbono.

Tubos de revestimiento. Los tubos de acero de revestimiento se utilizan para sostener las paredes de los pozos petroleros y de gas durante y después de la perforación.

Tubos de producción. Los tubos de acero de perforación y producción se utilizan para extraer petróleo crudo y gas natural después de que se ha concluido la perforación.

Tubos de conducción. Los tubos de acero de conducción se utilizan para transportar petróleo crudo y gas natural de los pozos a las refinerías, tanques de almacenamiento y centros de carga y distribución.

Tubos mecánicos y estructurales. Los tubos mecánicos y estructurales se utilizan para diversas aplicaciones industriales generales, incluyendo el transporte de otras formas de gases y líquidos sometidos a alta presión.

Tubos estirados en frío. El proceso de estirado en frío permite producir tubos con el diámetro y espesor necesarios para utilizarlos en calderas, recalentadores, condensadores e intercambiadores de calor, así como en la producción de automóviles y otras aplicaciones industriales.

Juntas especiales y cuplas. Las juntas especiales y las cuplas son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suministramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y cuplas. Contamos con una amplia gama de conexiones *premium* y luego de la integración del negocio de conexiones *premium* de Hydril, comercializamos nuestras conexiones *premium* bajo la marca "TenarisHydril".

Revestimiento de tubos. Revestimiento de peso de hormigón, anticorrosión, aislamiento térmico y aseguramiento del flujo para tuberías *onshore* y *offshore*.

Tubos de producción bobinados. Los tubos de producción bobinados se utilizan para perforación petrolera y de gas, reparaciones de pozos y ductos submarinos.

Otros productos y servicios. También producimos varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, tubos utilizados para aplicaciones de plomería y construcción, prestamos servicios petroleros y de fractura hidráulica y llevamos a cabo otras actividades, como la venta de energía y materia prima que excedan nuestros requerimientos internos.

Procesos de producción e instalaciones

Operamos instalaciones de producción relativamente competitivas a nivel de costos, que creemos es el resultado de:

- plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente;
- acceso favorable a materias primas de alta calidad, energía y mano de obra a costos competitivos;
- una trayectoria de más de 70 años de operación, lo cual se traduce en un sólido conocimiento de la industria;
- constante intercambio de estándares y mejores prácticas en todas nuestras plantas;
- mayor especialización de cada una de nuestras instalaciones en gamas específicas de productos; y
- uso extenso de tecnología digital en nuestros procesos de producción.

Nuestras instalaciones de producción y procesamiento de tubos sin costura están ubicadas en América del Norte y Sur, Europa y Asia. Nuestras plantas de producción de tubos con costura están ubicadas en América del Norte y Sur y en Arabia Saudita. También producimos barras de acero en los Estados Unidos, México, Argentina, Italia y Rumania utilizando el proceso de horno de arco eléctrico alimentado mediante carga de chatarra, que da lugar a emisiones de carbono relativamente bajas en comparación con los procesos siderúrgicos primarios. Además de nuestras instalaciones de roscado y acabado de tubos en nuestras plantas integradas de producción de tubos, contamos con plantas adicionales de roscado de tubos y/o accesorios de tubos que fabrican productos conforme a las especificaciones del *American Petroleum Institute* ("API"), y producimos juntas especiales en Canadá, China, Ecuador, Indonesia, Kazajistán, Nigeria, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, el Reino Unido y Estados Unidos. Producimos cuplas en Argentina, China, Colombia, Indonesia, México y Rumania, y conexiones para tubos en México. También poseemos una red global de plantas de revestimiento de tubos en los Estados Unidos, Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos, Brasil, Argentina, Nigeria, Italia, Arabia Saudita y Colombia.

Adicionalmente, poseemos instalaciones de producción de varillas de bombeo en Argentina, Brasil, México, Rumania y Estados Unidos, y una planta de producción de *coiled tubing* en los Estados Unidos.

La siguiente tabla muestra nuestra capacidad total de producción instalada de tubos de acero sin y con costura y barras de acero, a las fechas indicadas, así como los volúmenes de producción reales durante los períodos indicados.

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
<i>Miles de toneladas</i>			
Barras de acero			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,485	4,485	4,485
Producción real	3,531	3,594	3,726
Tubos - sin costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,743	4,677	4,677
Producción real	3,093	3,229	3,188
Tubos - con costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,020	4,020	4,190
Producción real	833	806	953

⁽¹⁾ La capacidad de producción efectiva anual se calcula con base en la productividad estándar de las líneas de producción, la asignación teórica del mix de productos, el número máximo de turnos de trabajo posibles, así como el flujo continuo de entregas al proceso de producción.

En 2025, la capacidad de producción de tubos sin costura aumentó debido a las mejoras en la eficiencia en nuestro laminador de tubos sin costura en Bay City.

Instalaciones de producción - Tubos

América del Norte

En los Estados Unidos contamos con una acería, dos laminadores de tubos sin costura, cuatro plantas de producción de tubos con costura, cinco plantas de roscado y dos plantas de revestimiento; en México, una planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada, una planta de roscado, una planta de conexiones para tubos y dos plantas de revestimiento; y en Canadá poseemos una planta integrada con capacidad para tubos sin costura y con costura, dos plantas de revestimiento y una planta de roscado.

Estados Unidos

En los Estados Unidos contamos con las siguientes instalaciones de producción:

Koppel, Pennsylvania: Adquirida en 2020, la planta está ubicada en un predio de 89 hectáreas y comprende una acería con una capacidad de producción anual de 430,000 toneladas de barras de acero y una línea de tratamiento térmico. Esta planta abastece barras de acero a nuestros laminadores de tubos sin costura en Bay City y Ambridge, pero no posee capacidad suficiente para abastecer todos los requisitos de acero de ambas plantas, que son complementados por importaciones de barras de acero de nuestras otras plantas siderúrgicas en Rumania, Argentina, México e Italia y compras a plantas locales de terceros. En 2025, adquirimos un negocio de procesamiento de chatarra para abastecer a esta planta.

Bay City, Texas: Nuestro laminador (*greenfield*) de 1.2 millones de pies cuadrados está ubicado en un predio de 552 hectáreas. Las instalaciones son el resultado de una inversión de USD 1,800 millones e incluyen un laminador equipado con tecnología de punta con una capacidad de producción anual de 823,000 toneladas (con un rango de diámetro exterior de 4 ½ a 9 ⅝ pulgadas), una línea de tratamiento térmico, una línea de acabado y un centro de logística.

La planta de Bay City consta de:

- un laminador con mandril retenido PQF;
- un depósito intermedio completamente automatizado;
- una línea de tratamiento térmico; y
- una línea de acabado.

Ambridge, Pensilvania: Un laminador de tubos sin costura ubicado en un predio de 19 hectáreas, con una capacidad de producción anual de 357,000 toneladas (con un rango de diámetro exterior de 2 ¾ a 6 pulgadas).

Hickman, Arkansas: Estas instalaciones, que constituyen nuestra principal planta de producción de tubos con costura en los Estados Unidos ubicada en un predio de 78 hectáreas, procesan bobinas de acero para producir OCTG y tubos de conducción con soldadura por resistencia eléctrica ("ERW"), con un rango de diámetro exterior de 2 ¾ a 16 pulgadas y una capacidad de producción anual de 940,000 toneladas. Las instalaciones incluyen:

- una planta compuesta por dos líneas de soldadura que fabrican productos bajo normas API de 2 ¾ a 5 ½ pulgadas con dos líneas de acabado y dos líneas de tratamiento térmico;
- una planta compuesta por una línea de soldadura que fabrica productos bajo normas API de 6 a 16 pulgadas y una línea de acabado; y
- una planta de revestimiento de tubos de hasta 16 pulgadas.

Conroe, Texas: Ubicada en un área de aproximadamente 26 hectáreas al norte de Houston, Texas, posee capacidad de procesamiento de tubos con un diámetro exterior de 4 ½ a 8 ⅝ pulgadas. La planta posee cuatro líneas de producción: una línea de soldadura ERW con capacidad de 222,000 toneladas, una línea de tratamiento térmico, una línea de inspección y una línea de roscado.

Baytown, Texas: Ubicada en un área de aproximadamente 25 hectáreas al este de Houston, Texas, la planta realiza el tratamiento térmico y acabado de productos OCTG. La planta posee seis líneas: una línea de tratamiento térmico, una línea de inspección para tubos con un diámetro exterior de 4 ½ a 7 ⅝ pulgadas y cuatro líneas de roscado.

Wilder, Kentucky: Ubicada cerca de los depósitos de gas natural de la formación de gas *shale* Marcellus, esta planta de 113 hectáreas produce *casing* y tubos de conducción ERW con un diámetro exterior de 7 a 16 pulgadas. La planta posee dos líneas: una línea de soldadura con una capacidad anual de 360,000 toneladas, y una línea de acabado. Adicionalmente, cuenta con una línea de revestimiento. La planta se encuentra actualmente inactiva.

Poseemos instalaciones de tratamiento térmico, roscado y acabado de tubos en Houston, Texas, y Brookfield, Ohio.

Adicionalmente, poseemos una planta de revestimiento en Channelview, Texas.

México

En México, nuestra planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada está ubicada cerca de las principales operaciones de exploración y perforación de Pemex, aproximadamente a 13 kilómetros del puerto de Veracruz, en el Golfo de México. Ubicada en un predio de 650 hectáreas, la planta incluye dos fábricas de tubos de acero sin costura de alta tecnología y cuenta con una capacidad de producción anual instalada de 1,230,000 toneladas de tubos de acero sin costura (con un rango de diámetro exterior de 2 a 20 pulgadas) y 1,200,000 toneladas de barras de acero. La planta está comunicada por dos carreteras y una línea de ferrocarril, y se encuentra cerca del puerto de Veracruz, lo que permite reducir costos de transporte y facilita el envío a los mercados de exportación.

La planta de Veracruz comprende:

- una acería, que incluye horno de arco eléctrico, equipo de refinación, desgasificador al vacío, máquina de colada continua de cinco salidas y plataforma de enfriamiento;
- un laminador continuo, que incluye horno giratorio, equipo de perforación directa, laminador con mandril retenido, laminador acabador y plataforma de enfriamiento;
- laminador con tecnología de terminación de calidad superior ("PQF") que incluye horno giratorio, equipo de perforación directa, laminador con mandril retenido, laminador acabador y plataforma de enfriamiento;
- un laminador peregrino de tubos, que incluye horno giratorio, equipo de perforación directa, un horno de recalentado, un laminador acabador y plataforma de enfriamiento;
- seis líneas de acabado, que incluyen líneas de tratamiento térmico, recaladoras y un equipo de roscado e inspección;
- una planta de estirado en frío; y
- un centro de producción de componentes automotrices.

En Veracruz, contamos con una planta de roscado ubicada cerca de nuestra planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada, que produce conexiones *premium* y accesorios. Adicionalmente, poseemos una planta de revestimiento en la ciudad de Veracruz y otra en Coatzacoalcos, en el estado de Veracruz.

Además de las instalaciones de Veracruz, operamos una fábrica que adquirimos cerca de Monterrey, en el estado de Nuevo León, México, para la producción de conexiones soldables. Esta planta tiene una capacidad de producción anual de 15,000 toneladas.

Canadá

En Canadá poseemos una planta ubicada en un predio de aproximadamente 45 hectáreas en Sault Ste. Marie, cerca de la desembocadura del Lago Superior, en la provincia de Ontario. La planta incluye un laminador en caliente de tubos sin costura (laminador continuo de mandril retenido y laminador reductor), un laminador ERW de tubos con costura, una línea de tratamiento térmico, tres líneas de acabado (una con roscadores para conexiones API y *semi-premium*) y una línea de roscado *premium*.

La capacidad de producción efectiva anual de tubos sin costura es de 371,000 toneladas con un rango de diámetro exterior de 3½ a 9⅞ pulgadas. Utilizamos principalmente barras de acero producidas por nuestras plantas en Rumania, Italia, México y Argentina.

La capacidad de producción efectiva anual de tubos con costura es de 200,000 toneladas. El rango de diámetro exterior es de 4 ½ a 12 ¾ pulgadas. La planta incluye una máquina cortadora, que corta las bobinas maestras según las dimensiones requeridas para cada diámetro exterior. La línea comenzó a operar en la segunda mitad de 2022 como parte de un plan de inversiones para reposicionar nuestra presencia industrial y fortalecer la competitividad y la capacidad de producción local del mercado canadiense.

Poseemos una planta de roscado en Nisku, Alberta, cerca del centro del área de perforación de Canadá occidental. La planta cuenta con doce tornos a control numérico por computadora ("CNC") dedicados a conexiones *premium* y accesorios, incluyendo los servicios de reparación relacionados.

Además, poseemos plantas de revestimiento en Edmonton y Camrose, ambas en la provincia de Alberta.

América del Sur

En Argentina poseemos una planta totalmente integrada de tubos sin costura. Además, tenemos instalaciones de producción de tubos con costura en Argentina, Brasil y Colombia, así como instalaciones de tratamiento térmico y acabado en Colombia que procesan tubos sin costura.

Argentina

Nuestra instalación de manufactura principal en América del Sur es una planta totalmente integrada, ubicada estratégicamente a orillas del río Paraná, cerca de la ciudad de Campana, aproximadamente a 80 kilómetros al norte de la ciudad de Buenos Aires, Argentina. Está construida en una superficie de más de 300 hectáreas e incluye una planta de tubos de acero sin costura de la más alta tecnología, con una capacidad de producción efectiva anual de 794,000 toneladas de tubos de acero sin costura (con un rango de diámetro exterior de 1¼ a 10¾ pulgadas) y 1,300,000 toneladas de barras de acero.

La planta de Campana comprende:

- una planta de producción de DRI;
- una acería con dos líneas de producción, cada una de las cuales incluye un horno de arco eléctrico, equipo de refinación, máquina de colada continua de cuatro salidas y una plataforma de enfriamiento;
- dos laminadores continuos de mandril, cada uno de los cuales incluye un horno giratorio, equipo de perforación directo y una plataforma de enfriamiento, y uno de ellos también posee un laminador reductor;
- siete líneas de acabado, que incluyen líneas de tratamiento térmico, recalcadoras, roscadoras, equipo de inspección e instalaciones para detallado del tubo;
- una planta de estirado en frío, y
- un puerto en el río Paraná para el suministro de materias primas y el envío de productos terminados.

Nuestros requerimientos locales de energía eléctrica son abastecidos actualmente por dos parques eólicos con una capacidad total cercana a 200 megavatios ("MW"), el segundo de los cuales comenzó a operar en septiembre de 2025 y la energía generada se entrega a través de la red interconectada nacional, y una

central eléctrica de 35 MW ubicada en la planta de Campana. Nuestros requerimientos locales de energía eléctrica son complementados por compras en el mercado local.

Además de nuestra principal planta integrada de tubos sin costura, contamos con dos plantas productoras de tubos con costura en Argentina. Una de ellas está ubicada en Valentín Alsina, al sur de la ciudad de Buenos Aires. Esta planta, incluye laminadores ERW y de soldadura por arco sumergido ("SAW"), con una línea en espiral y una línea de revestimiento. La planta procesa bobinas y planchas de acero para fabricar tubos de acero con costura con un rango de diámetro exterior de 4½ a 80 pulgadas, que se utilizan para transportar fluidos a baja, mediana y alta presión, así como para fines mecánicos y estructurales. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de 620,000 toneladas. La otra planta de tubos con costura, ubicada en Villa Constitución, en la Provincia de Santa Fe, cuenta con una capacidad de producción anual de 123,000 toneladas de tubos con costura con un rango de diámetro exterior de 1 a 8 pulgadas.

Brasil

En Brasil, contamos con la planta productora de tubos con costura de Confab, ubicada en Pindamonhangaba y Moreira Cesar, a 160 kilómetros al noreste de la ciudad de San Pablo. Las dos instalaciones abarcan una superficie combinada de aproximadamente 150 hectáreas e incluyen un laminador ERW, un laminador SAW longitudinal y líneas de acabado y revestimiento de tubos. La planta procesa bobinas y planchas de acero para fabricar tubos de acero con costura con un rango de diámetro exterior de 5½ a 48 pulgadas para aplicaciones diversas, incluyendo productos OCTG y tubos de conducción para aplicaciones de las industrias de petróleo, petroquímica y gas. Además de conectores soldados para *casing* conductor, la planta también suministra revestimiento anticorrosivo fabricado con polietileno o polipropileno estirado, epoxia con litigante por fusión externa, aislamiento térmico, revestimiento de concreto y pintura para recubrimiento interno de tubos. La planta posee una capacidad de producción anual de 654,000 toneladas.

Colombia y Ecuador

En Colombia, contamos con la planta de producción de tubos con costura TuboCaribe, ubicada en Cartagena, en un predio de 60 hectáreas, que posee una capacidad de producción anual ERW estimada de 105,000 toneladas. Las instalaciones también incluyen una planta de acabado de tubos sin costura equipada con tecnología de punta, con una capacidad de acabado total anual estimada de 250,000 toneladas.

Esta planta produce productos OCTG y tubos de conducción con un rango de diámetro exterior de 2¾ a 9⅝ pulgadas, e incluye dos laminadores ERW, una línea de tratamiento térmico, una línea de ranurado y dos líneas de roscado, incluyendo capacidad de producción de conexiones *premium*. Las líneas de inspección y los laboratorios de prueba de materiales completan las instalaciones de producción. La planta de revestimiento multicapa de 2 a 24 pulgadas de diámetro complementa nuestras instalaciones de producción de tubos de conducción.

Adicionalmente, contamos con una fábrica de cuplas con líneas de inspección y acabado. La fábrica posee una capacidad de producción anual estimada de 2.3 millones de piezas, incluyendo roscas API y *premium*.

En Ecuador poseemos una planta de roscado y acabado con una capacidad anual de 35,000 toneladas, y un centro de servicios diseñado para respaldar nuestra estrategia Rig Direct®, ambos ubicados en Machachi.

Europa

En Europa poseemos varias plantas de fabricación de tubos sin costura en Italia y una en Rumania, además de una planta de roscado de conexiones *premium* en el Reino Unido. También contamos con plantas de revestimiento en Noruega e Italia.

Italia

Nuestra planta principal en Europa consta de una planta integrada ubicada en la población de Dalmine, en el área industrial de Bérgamo, aproximadamente a 40 kilómetros de Milán, en el norte de Italia. Construida en una superficie de 150 hectáreas, la planta incluye una fábrica de tubos sin costura de alta tecnología y cuenta con una capacidad de producción anual de 766,000 toneladas de tubos de acero sin costura con un rango de diámetro exterior de 5.7 a 28 pulgadas, principalmente a partir de carbono, aceros de baja aleación y alta aleación para diversas aplicaciones. La planta también incluye una acería con capacidad de producción de

935,000 toneladas de barras de acero para procesamiento en nuestras instalaciones en Italia y en otros países.

La planta de Dalmine consta de:

- una acería, que incluye un horno de arco eléctrico, tres hornos de afinación, dos desgasificadores al vacío y dos máquinas de colada continua con sus respectivas plataformas de enfriamiento;
- un laminador de mandril retenido con dos líneas de acabado de alta productividad en línea incluyendo un tratamiento térmico;
- un mandril de expansión giratorio con una línea de acabado incluyendo un tratamiento térmico; y
- dos líneas de roscado de conexiones *premium*.

Poseemos una segunda planta de producción de tubos sin costura en Arcore, aproximadamente a 25 kilómetros de Milán, en el norte de Italia. La planta de Arcore, construida sobre una superficie aproximada de 26 hectáreas, consta de un laminador Diescher con líneas de acabado adjuntas. La producción se concentra en tubos mecánicos de alto espesor con un rango de diámetro exterior de 1.89 a 8.62 pulgadas. La planta de Arcore cuenta con una capacidad de producción anual de 144,000 toneladas.

Además de las instalaciones mencionadas, también poseemos:

- la planta de Costa Volpino, que comprende un laminador de estirado en frío y una planta de componentes automotrices que produce tubos de acero al carbono estirados en frío, de baja y alta aleación con un rango de diámetro exterior de 0.47 a 15 pulgadas, principalmente para empresas automotrices, mecánicas y de maquinaria en Europa. La planta de Costa Volpino cuenta con una capacidad de producción anual de 55,000 toneladas;
- la planta de Sabbio, que fabrica cilindros de gas, con una capacidad de producción anual de 14,000 toneladas o 270,000 piezas, y una planta de cilindros y recipientes de gran tamaño en las instalaciones de Dalmine que cuenta con una capacidad de producción de aproximadamente 2,500 piezas terminadas por año; y
- una planta de revestimiento ubicada en Villamarzana, que comprende el terreno y las instalaciones y equipamiento para revestimiento anticorrosión. La planta está ubicada a aproximadamente 200 kilómetros de nuestra planta Dalmine y cerca de los principales puertos del Adriático que utilizamos para nuestras exportaciones. La planta abarca una superficie de aproximadamente 5 hectáreas y cubre el rango completo de soluciones de revestimiento anticorrosión para la industria de petróleo y gas.

Con el propósito de reducir el costo de energía eléctrica en nuestras operaciones en Dalmine, operamos allí una central de cogeneración, alimentada con gas, cuya capacidad es de 120 MW. Nuestras operaciones en Dalmine consumen una parte de la energía generada en la central, que posee suficiente capacidad para satisfacer prácticamente la demanda total de energía eléctrica de estas operaciones. La energía adicional necesaria para cubrir los picos de consumo y el exceso de energía producida se compran y venden en el mercado, y el vapor se vende para utilizarlo para calefacción en el distrito.

Rumania

Poseemos una planta productora de tubos de acero sin costura en el noroeste de Rumania, que abarca una superficie de aproximadamente 37 hectáreas ubicada en la ciudad de Zalau, a 530 kilómetros de Bucarest. La planta de tubos sin costura incluye un laminador en caliente y tiene una capacidad de producción anual de 258,000 toneladas de tubos sin costura. La planta produce tubos de acero al carbono y de aleación con un rango de diámetro exterior de 0.84 a 6.26 pulgadas para tubos laminados en caliente y 0.625 a 4.72 pulgadas para tubos estirados en frío.

Poseemos una acería en el sur de Rumania, que abarca una superficie de aproximadamente 19 hectáreas en la ciudad de Calarasi, con una capacidad de producción anual de acero de 620,000 toneladas para abastecer barras de acero para las operaciones en Europa y otros laminadores de nuestro sistema industrial.

Las instalaciones industriales en Rumania constan de:

- una acería, que incluye un horno de arco eléctrico, un horno de afinación y una máquina de colada continua;
- un laminador de mandril flotante;
- cuatro líneas de acabado, incluyendo líneas de tratamiento térmico, máquina recalcadora, tubos de conducción, así como equipos de roscado, acabado e inspección;
- una fábrica de cuplas;
- una línea de accesorios;
- una planta de estirado en frío con área de acabado; y
- maquinaria de producción de componentes automotrices y cilindros hidráulicos.

Reino Unido

Poseemos una planta con línea de roscado *premium*, ubicada en Aberdeen, en el norte del Reino Unido. La planta abarca una superficie de dos hectáreas. La producción se concentra en grados de aleaciones resistentes a la corrosión ("CRA"), fabricación local de equipos originales para accesorios y centro de atención de clientes que operan en la región del Mar del Norte. La planta posee una capacidad de producción anual de 24,000 piezas con un rango de producción de 2³/₈ a 20 pulgadas.

Asia Pacífico, Medio Oriente y África

En Asia Pacífico, Medio Oriente y África poseemos dos plantas de producción de tubos con costura en Arabia Saudita. También contamos con plantas de roscado premium en Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, China, Indonesia, Kazajistán y Nigeria, una planta de producción de juntas especiales y cuplas en China y Nigeria y plantas de revestimiento en Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos e Indonesia.

Arabia Saudita

Poseemos una participación mayoritaria en SSPC, un productor de tubos de acero con costura que opera dos líneas de producción y produce tubos con costura para la industria local de petróleo y gas (OCTG y tubería de línea) y para los sectores industriales y de la construcción. La planta está ubicada en Dammam, Arabia Saudita, y abarca una superficie de aproximadamente 100 hectáreas. Posee una capacidad anual de 390,000 toneladas, con un rango de diámetro de 2 a 20 pulgadas. También poseemos una planta de roscado para la producción de juntas especiales y accesorios en Arabia Saudita que cuenta con una capacidad de producción anual de 120,000 toneladas.

SSPC tiene una participación de 57.3% en GPC, una compañía establecida en 2010 ubicada en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW, con dos líneas que cubren un rango de diámetro de 16 a 62 pulgadas y una capacidad anual de 407,000 toneladas.

Emiratos Árabes Unidos

En los Emiratos Árabes Unidos, poseemos una planta de roscado con tecnología de punta en Abu Dhabi que abarca una superficie de aproximadamente 20 hectáreas y posee capacidad de acabado anual de 70,000 toneladas. Esta planta de Tenaris es la primera instalación local de roscado de productos OCTG de su escala en los Emiratos Árabes Unidos, con capacidad para abastecer la demanda de tecnología *premium* de Abu Dhabi National Oil Company ("ADNOC"). También poseemos una planta de revestimiento en Ras Al Khaimah.

China

Poseemos una planta para la producción de juntas especiales, accesorios y cuplas en Qingdao, en la costa este de China. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de 40,000 toneladas de juntas especiales. Asimismo, en Qingdao poseemos una planta que produce componentes para la industria automotriz local.

Además, conforme a un acuerdo con Baogang Steel Pipes ("Baogang"), operamos TBSP, que posee una planta de roscado de conexiones *premium* para producir productos OCTG en Baotou, China, con una

capacidad anual de 45,000 toneladas. Tenaris tiene una participación de 60% en TBSP, mientras que Baogang posee el 40% restante.

Indonesia

Poseemos una participación de 89.17% en SPIJ, una empresa de procesamiento de productos OCTG situada en Cilegon, Indonesia, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium*, una fábrica de cuplas, un laboratorio de pruebas de calidad (incluyendo una máquina de pruebas de ultrasonido), que posee una capacidad de procesamiento anual de 120,000 toneladas. También poseemos una planta de roscado de accesorios para juntas especiales y una planta de revestimiento en Batam.

Kazajistán

Poseemos una planta de roscado premium en Aktau, Kazajistán. Esta planta equipada con tecnología de punta cuenta con capacidad para roscado de tubos sin costura y conexiones *premium* herméticas al gas, y produce hasta 45,000 toneladas de OCTG anualmente a fin de atender el mercado local.

Nigeria

Poseemos una planta dedicada a la producción de juntas especiales y cuplas ubicada en Onne, Nigeria, que comprende una instalación de roscado para conexiones API y *premium* con una capacidad de producción anual de 40,000 toneladas, instalaciones de inspección y un depósito. Además, tenemos una participación de 40% en Pipe Coaters, líder en la industria de revestimiento de tubos de Nigeria, ubicada en la localidad de Onne, que provee una amplia variedad de productos y servicios a la industria de petróleo y gas, como revestimientos internos, anticorrosivos, de concreto y aislamiento térmico para aplicaciones *onshore* y *offshore* (incluyendo en aguas profundas).

Instalaciones de producción - Otros

Contamos con instalaciones para la producción de varillas de bombeo en Villa Mercedes (San Luis, Argentina), Moreira César (San Pablo, Brasil), Veracruz (México), Campina (Rumania) y Conroe (Texas, Estados Unidos). Nuestra capacidad total anual de fabricación de varillas de bombeo es de aproximadamente 3.1 millones de unidades.

En Argentina, poseemos y operamos equipos para prestar servicios de petróleo y gas a terceros, incluidos los servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing*.

En Italia, poseemos la planta de Piombino, que abarca una superficie de aproximadamente 67 hectáreas y consta de una línea galvanizadora de inmersión en caliente e instalaciones de acabado. La producción se concentra en el acabado de tubos sin costura de diámetro pequeño para aplicaciones de construcción y plomería en el mercado nacional, tales como conducción de agua potable de uso residencial y gas y extinción de incendios. La planta de Piombino cuenta con una capacidad de producción anual de 100,000 toneladas.

Asimismo, poseemos instalaciones especializadas en el área de Houston para la fabricación de tubos de producción bobinados y tubos umbilicales:

- Una planta de tubos de producción bobinados con un área de producción de aproximadamente 150,000 pies cuadrados en un predio de 4 hectáreas. La planta consiste en dos laminadores y operaciones de revestimiento con capacidad de producción de tubos de producción bobinados en diversos grados, tamaños y espesor de pared. Recientemente se instaló una nueva línea continua de tratamiento térmico.
- Una planta de tubos umbilicales con un área de producción de aproximadamente 85,000 pies cuadrados en un predio de 6 hectáreas. Si bien actualmente esta planta está inactiva, tiene capacidad para producir tubos de acero inoxidable o acero al carbono en diversos grados, tamaños y espesores de pared.

Ventas y comercialización

Ingresos por ventas netos

Nuestros ingresos por ventas netos totales ascendieron a USD11,981 millones en 2025, en comparación con USD12,524 millones en 2024 y USD14,869 millones en 2023. Para más información sobre nuestros ingresos por ventas netos, ver “Información sobre la Compañía - Revisión operativa y financiera y prospectos - Resultados de operación”.

La siguiente tabla muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento del negocio para los períodos indicados.

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de					
	2025		2024		2023	
Tubos	11,400	95%	11,907	95%	14,185	95%
Otros	581	5%	617	5%	684	5%
Total	11,981	100%	12,524	100%	14,869	100%

Tubos

La siguiente tabla indica los ingresos por ventas netos por región geográfica para nuestro segmento del negocio Tubos:

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de					
	2025		2024		2023	
Tubos						
- América del Norte	5,552	49%	5,432	46%	7,572	53%
- América del Sur	2,104	18%	2,294	19%	3,067	22%
- Europa	799	7%	1,143	10%	1,055	7%
- Asia Pacífico, Medio Oriente y África	2,946	26%	3,038	26%	2,491	18%
Total Tubos	11,400	100%	11,907	100%	14,185	100%

América del Norte

Las ventas a clientes en América del Norte representaron 49% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2025, en comparación con 46% en 2024 y 53% en 2023.

Contamos con instalaciones de venta y producción significativas en los Estados Unidos, Canadá y México, donde proporcionamos a los clientes una oferta integrada de productos y servicios con base en la capacidad de producción local, respaldada por nuestro sistema industrial global. En los últimos años extendimos nuestro modelo integrado de productos y servicios denominado Rig Direct® a lo largo de América del Norte, y operamos un laminador de tubos sin costura (*greenfield*) de última generación en Bay City, Texas que está ubicado estratégicamente para atender las regiones de Eagle Ford y la cuenca de Permian. En 2020 adquirimos IPSCO, un productor estadounidense de tubos sin costura y con costura, y en septiembre de 2023 adquirimos la planta de procesamiento de tubos OCTG de Republic Tube en Houston con operaciones de tratamiento térmico y roscado, que refuerza aún más nuestra capacidad de producción local para prestar servicios Rig Direct® en los Estados Unidos. Mediante Rig Direct®, gestionamos la cadena de abastecimiento en su totalidad, desde la planta hasta los equipos de perforación, para clientes bajo contratos a largo plazo, integrando la producción de planta con los programas de perforación de los clientes, reduciendo los niveles globales de inventarios, simplificando los procesos operativos y administrativos y prestando servicios técnicos y digitales para mejorar la integridad de los pozos. Presentamos el modelo Rig Direct® a Pemex en México en 1994 y desde entonces les hemos suministrado tubos sobre una base justo a tiempo.

Actualmente, prestamos servicios Rig Direct® a la gran mayoría de nuestros clientes de productos OCTG en los Estados Unidos y Canadá.

Las ventas a nuestros clientes del sector de petróleo y gas en los Estados Unidos y Canadá son altamente sensibles a los precios del petróleo y a los precios regionales del gas natural. Durante los últimos quince años, la perforación de campos de gas *shale* y depósitos compactos de petróleo, que fue posible gracias a la nueva tecnología en materia de perforación, transformó la actividad de perforación y producción de petróleo y gas en los Estados Unidos y Canadá. Estados Unidos ha pasado de ser el mayor importador global de petróleo al mayor productor global de petróleo crudo y GNL. La producción de petróleo crudo en los Estados Unidos aumentó de 5.6 millones b/d en 2011 a 13.5 millones b/d en 2025 y ha sido el país que más contribuyó a satisfacer el crecimiento de la demanda global de petróleo durante este período y a convertir a los Estados Unidos en un exportador neto. Del mismo modo, la producción de gas natural en los Estados Unidos aumentó rápidamente en la última década y Estados Unidos se convirtió por primera vez en un exportador neto de gas natural en 2017, y desde 2023 ha sido el mayor exportador de GNL a los mercados globales. En Canadá, ha habido una transición similar a la perforación de campos de gas *shale* y depósitos compactos de petróleo y, a partir de 2025, Canadá ha comenzado a exportar GNL desde el oeste de Canadá a los mercados asiáticos.

La caída de los precios del petróleo con el comienzo de la pandemia de COVID-19 en la primera mitad de 2020 derivó en el colapso de la actividad de perforación en los Estados Unidos, con una disminución en el número de equipos de perforación en actividad hasta el nivel más bajo registrado en más de 40 años. La producción de petróleo crudo también cayó a 11.3 millones b/d en 2020 y 2021, de 12.3 millones b/d en 2019. Sin embargo, desde entonces se observó una recuperación en la actividad de perforación en los Estados Unidos a lo largo de 2021 y 2022, antes de que dicha actividad comenzara a disminuir en 2023, reflejo de la tendencia de los precios del petróleo a la baja. En 2026, los precios del petróleo aumentaron como resultado de las crecientes tensiones geopolíticas luego del conflicto armado que involucró a Estados Unidos e Israel contra Irán, y las acciones de represalia de Irán en el gran Medio Oriente, que derivaron en el cierre del estrecho de Ormuz. Los precios del gas natural en América del Norte, luego de descender en la segunda mitad de 2023, aumentaron en forma moderada en 2024 y comienzos de 2025, ya que comenzó a haber disponibilidad de capacidad adicional de exportación de GNL, que promovió la producción adicional. A fines de 2025 y comienzos de 2026, los precios aumentaron durante la temporada de calefacción invernal, pero desde entonces han retrocedido ya que pasó la tormenta invernal de enero y los inventarios se mantuvieron en niveles normales.

Durante 2020, la demanda y las ventas de nuestros productos OCTG en los Estados Unidos y Canadá colapsaron junto con la actividad de perforación. Como resultado, cerramos muchas de nuestras instalaciones en los Estados Unidos y desmantelamos nuestro laminador de tubos con costura Prudential en Calgary, Canadá, e integramos la producción de tubos con costura en nuestra planta de tubos sin costura en Sault Ste. Marie, Ontario. A partir de entonces, el consumo de productos OCTG en los Estados Unidos y Canadá se recuperó, y alcanzó un pico post-pandémico en 2022, antes de descender gradualmente en los siguientes tres años, reflejo en gran medida de las mejoras a la productividad y las eficiencias en materia de perforación logradas en la industria de *shale* ya que aumentaron la producción y la rentabilidad en un entorno de precios del petróleo más bajos. Durante este período, la actividad de perforación, medida en términos de equipos de perforación y pozos perforados, disminuyó más que el consumo de OCTG a medida que aumentó la longitud de los pozos laterales y disminuyeron los días de perforación por pozo. Durante este período de recuperación, reabrimos la mayoría de las plantas que habíamos cerrado en 2020 y alcanzamos la producción a capacidad plena en nuestra planta de Bay City.

Durante 2018 el gobierno de los Estados Unidos introdujo aranceles y cuotas conforme a la Sección 232 sobre las importaciones de productos de acero, incluidos los tubos de acero, a fin de fortalecer la utilización de la capacidad de producción local y las inversiones. El 12 de marzo de 2025, el gobierno de los Estados Unidos extendió el alcance de 25% a prácticamente todas las importaciones de acero y derivados del acero conforme a la Sección 232, incluidas nuestras importaciones de barras de acero para nuestras operaciones de tubos sin costura en los Estados Unidos, revocando las exenciones y los regímenes de cuotas específicos de cada país previamente negociados. El 4 de junio de 2025, el gobierno de los Estados Unidos aumentó estos aranceles a 50% (con excepción de importaciones de acero del Reino Unido, cuyos aranceles continúan siendo de 25%). La lista de productos derivados sujetos a estos aranceles ha sido ampliada en varias ocasiones, más recientemente el 16 de junio de 2025 y el 18 de agosto de 2025.

Los aranceles estadounidenses 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 a 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.

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 los estados contables consolidados incluidos en este informe anual. 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.

Nuestras ventas en los Estados Unidos también se ven afectadas por el nivel de inversión de las compañías de petróleo y gas en exploración y producción en proyectos en plataformas marinas.

La actividad de perforación de petróleo y gas en Canadá está sujeta a una fuerte estacionalidad; la estación de perforación pico en Canadá occidental coincide con los meses de invierno, cuando el suelo está congelado. Durante la primavera, con el deshielo, la actividad de perforación se ve restringida debido a la dificultad de mover el equipo en terreno fangoso.

En los últimos tres años, la actividad canadiense de perforación de petróleo y gas se ha mantenido relativamente estable, con un aumento en la perforación de gas shale en la formación de shale de Montney ya que se instaló infraestructura para exportar GNL de Columbia Británica a los mercados asiáticos, que fue ampliamente compensada por una desaceleración de la actividad de perforación de petróleo.

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.

En junio de 2025, Canadá inició una investigación antidumping sobre productos OCTG provenientes de México, Maverick Tubes de los Estados Unidos, Filipinas y productores de Turquía y Corea del Sur, y el 10 de noviembre, la Agencia de Servicios Fronterizos de Canadá ("CBSA") emitió una determinación de dumping preliminar con tasas de 26.2% para México y 14.7% para Maverick Tubes. La determinación de dumping definitiva y la determinación de perjuicios asociada por parte del Tribunal Canadiense de Comercio Internacional ("CITT") están previstas para abril de 2026.

En México, mantenemos desde hace varios años una relación mutuamente beneficiosa con Pemex, la empresa petrolera estatal mexicana y un productor significativo de petróleo crudo y condensados. En 1994, comenzamos a prestar servicios RIG Direct® a Pemex. Actualmente estamos negociando la renovación de nuestro contrato a largo plazo con Pemex.

En los últimos años, el gobierno mexicano introdujo medidas que aumentaron el rol de las empresas estatales, en particular CFE y Pemex, en la actividad de producción y procesamiento de petróleo y el despacho de electricidad, dándoles prioridad sobre las empresas privadas. Pemex debía encargarse de revertir la caída de la producción y ha construido una nueva refinería, pero su situación financiera se deterioró sustancialmente y, en respuesta, redujo drásticamente las inversiones en la actividad de perforación y demoró los pagos a proveedores, incluida Tenaris, con el resultado de que la producción de petróleo en México cayó rápidamente. A fines de 2025, el gobierno tomó medidas para mejorar la situación financiera de Pemex, incluida la reducción de su deuda con proveedores y, como resultado, las cuentas a cobrar pendientes de Tenaris adeudadas por Pemex se habían reducido en forma significativa a fines de 2025. Para más información sobre nuestra exposición crediticia frente a Pemex, ver "Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas, políticas y de seguridad adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios, así como los conflictos armados, las tensiones geopolíticas y las sanciones relacionadas, podrían interrumpir nuestras operaciones, reducir la demanda y afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera".

La actividad de perforación en México y la demanda de nuestros productos OCTG, que habían estado relativamente estables durante la pandemia y el período posterior, colapsaron en la segunda mitad de 2024, ya que Pemex redujo las inversiones y los pagos a los proveedores, y se mantienen en un nivel muy bajo a pesar de que el gobierno recientemente ha comenzado a incentivar al sector privado a aumentar la actividad de perforación.

América del Sur

Las ventas a clientes en América del Sur representaron 18% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2025, en comparación con 19% en 2024 y 22% en 2023.

Nuestro mercado más importante en América del Sur es Argentina. También registramos un volumen significativo de ventas en Brasil, Guyana y Colombia. Contamos con subsidiarias de fabricación en Argentina, Brasil, Colombia y Ecuador, mientras que en Guyana prestamos servicios nacionales.

Nuestras ventas en América del Sur son sensibles al precio internacional del petróleo, y a sus efectos en la actividad de perforación de los participantes en los sectores de petróleo y gas, así como a las condiciones económicas generales que prevalecen en estos países. Además, las ventas en Argentina, así como las ventas de exportación de nuestras plantas productoras en Argentina, se ven afectadas por las acciones y políticas gubernamentales, tales como el gravamen a las exportaciones de petróleo y gas, medidas que afectan a los precios del gas y la gasolina en el mercado local y otros aspectos que afectan el clima de inversión. Las ventas en Brasil también se ven afectadas por acciones y políticas gubernamentales y sus consecuencias, tales como las medidas relativas a la imposición de gravámenes y titularidad sobre actividades de producción de petróleo y gas y las operaciones de Petrobras. Para más información, ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas, políticas y de seguridad adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios, así como los conflictos armados, las tensiones geopolíticas y las sanciones relacionadas, podrían interrumpir nuestras operaciones, reducir la demanda y afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

Un componente principal de nuestra estrategia de comercialización en los mercados de América del Sur son los contratos de suministro a largo plazo y los servicios Rig Direct® con empresas petroleras y de gas, nacionales e internacionales, que operan en dichos mercados.

En Argentina, tenemos una participación significativa en el mercado de productos OCTG. Mantenemos relaciones comerciales permanentes con YPF S.A. (“YPF”), la empresa petrolera estatal argentina, y con otros operadores de los sectores petrolero y de gas. Nuestro acuerdo a largo plazo actual con YPF, conforme al que prestamos servicios Rig Direct® con el objetivo de reducir los costos operativos de YPF, ya que pretende incrementar la producción mediante inversiones en las reservas de petróleo y gas *shale* de Argentina, tiene fecha de vencimiento en 2027. La actividad en Argentina se ha extendido en los últimos años y se prevé que continuará aumentando a medida que se continúe desarrollando infraestructura de tubería para transportar el petróleo y gas desde la prolífica formación de gas *shale* Vaca Muerta a los mercados internacionales. La balanza comercial energética del país, que solía arrojar un gran déficit, está arrojando superávit ya que se ha desarrollado capacidad de tubería para transportar gas natural de Vaca Muerta a las principales regiones de consumo del país y para exportar petróleo. Para los próximos años se prevé nueva infraestructura de tubería y posible infraestructura de exportación de GNL. En los últimos dos años, si bien las compañías han priorizado la expansión en Vaca Muerta, ha reducido significativamente la actividad en los yacimientos más maduros en el sur de Argentina. Reactivamos nuestro laminador de tubos con costura en Valentín Alsina, provincia de Buenos Aires, para proveer tubos para las tuberías ya construidas y en construcción, que complementamos con entregas procedentes de nuestro laminador en Brasil. Sin embargo, en los últimos meses, el gobierno ha estado promoviendo las importaciones de productos industriales, incluidos los tubos, sin preocuparse por el impacto en la producción industrial local, ya que adopta una política de abrir la economía y reducir la inflación.

En Brasil, mantenemos relaciones comerciales permanentes con Petrobras. Proveemos tubos de revestimiento y producción y perforación a Petrobras (incluyendo conexiones *premium*) y tubos de conducción, muchos de los cuales se producen en nuestra planta brasileña de tubos con costura, tanto para aplicaciones en tierra como marítimas. En los últimos años, hemos incrementado la venta de productos sin costura importados para aplicaciones marítimas, incluyendo el suministro de tubos de revestimiento sin costura con conexiones *premium*, accesorios y servicios Rig Direct® para uso en el área del presal y tubos de conducción sin costura para uso en *risers offshore*. En 2022 y 2023, la actividad de perforación *offshore* aumentó como resultado del desarrollo de los yacimientos de Buzios y del área del presal por parte de Petrobras y de otras inversiones

por parte de grandes empresas petroleras. El consumo de productos OCTG en Brasil casi se duplicó en 2023 y se ha mantenido en un nivel similar desde entonces. La demanda de tubos de conducción para proyectos de ductos, que se había mantenido en un nivel bajo durante algunos años, aumentó en 2024 y 2025 debido a que se instaló una importante tubería *offshore* para traer gas natural desde el presal a tierra, y la demanda de *risers* y *flowlines offshore* también ha aumentado. En respuesta a las medidas de apertura del mercado y el atractivo de las reservas en aguas profundas, las grandes empresas petroleras han estado invirtiendo en Brasil, mientras que Petrobras ha concentrado sus inversiones en activos de clase mundial en aguas profundas.

En Guyana y el país limítrofe Surinam, la actividad de perforación *offshore* ha aumentado durante los últimos años, luego del descubrimiento de grandes reservas de petróleo competitivas en materia de costos. Estamos abasteciendo *casing* para muchos de los pozos exploratorios y a fines de 2021 fuimos adjudicados un contrato a 10 años para proveer tubos de revestimiento de diámetro grande y pequeño con servicios similares a Rig Direct® para los principales proyectos de desarrollo *offshore* en aguas profundas en el bloque Stabroek. En 2024 y 2025, también fuimos adjudicados los tubos de conducción y el revestimiento de aislamiento y OCTG para un desarrollo en aguas profundas en Surinam y el revestimiento de aislamiento para una tubería *offshore* en Guyana. En los últimos meses, hemos ampliado el nivel de los servicios Rig Direct® que proveemos en Guyana y estamos estableciendo una nueva base de servicios Rig Direct® en Surinam. Estos desarrollos están transformando la economía de Guyana y proveen una nueva fuente significativa de petróleo a los mercados globales.

En Colombia, establecimos una posición de liderazgo en el mercado de productos OCTG desde 2006 luego de que adquirimos TuboCaribe, una planta de producción de tubos con costura ubicada en Cartagena. El mercado creció en la última década debido a que el país promovió las inversiones en su industria de hidrocarburos y abrió su compañía petrolera nacional a la inversión privada. En los últimos tres años, la actividad de perforación en el país se vio afectada por políticas gubernamentales destinadas a reducir la actividad de exploración y aumentaron las protestas locales y los problemas de seguridad en muchas localidades de perforación. Nuestro principal cliente en Colombia es Ecopetrol S.A. ("Ecopetrol"), al cual prestamos servicios Rig Direct®. En febrero de 2025 renovamos nuestro contrato con Ecopetrol por dos años.

También registramos ventas en Ecuador mediante el abastecimiento a la empresa petrolera estatal, y a operadores privados. A fin de incrementar el contenido local, hemos establecido una planta local de roscado de productos OCTG en Machachi.

Estuvimos presentes en el mercado venezolano de productos OCTG durante muchos años y mantuvimos relaciones comerciales con Petróleos de Venezuela S.A. y con operadores de *joint venture* de empresas de los sectores petrolero y de gas hasta la imposición de sanciones económicas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros ("OFAC"). Adicionalmente, mantuvimos relaciones comerciales con Chevron en Venezuela hasta el 22 de abril de 2020, fecha en que venció su licencia de las sanciones. En 2023 Chevron recibió autorización para reanudar ciertas operaciones, que derivó en la reanudación limitada de las ventas en Venezuela, hasta el 1 de marzo de 2025, cuando el gobierno de los Estados Unidos decidió no renovar la licencia de las sanciones de Chevron. Luego de la detención de Nicolás Maduro por las fuerzas estadounidenses a comienzos de enero de 2026, la Asamblea Nacional de Venezuela aprobó reformas radicales a la ley de hidrocarburos del país, revirtiendo décadas de nacionalización estricta y abriendo el sector petrolero a una mayor participación privada y extranjera. La nueva ley está orientada a reducir impuestos, aumentar la independencia de los productores privados, permitir las transferencias de activos y los acuerdos de tercerización e introducir el arbitraje independiente para las controversias. En la misma fecha, la OFAC (Oficina de Control de Activos Extranjeros de EE.UU.) emitió la Licencia General N° 46 que autorizó ciertas operaciones de venta y exportación de petróleo de origen venezolano por parte de entidades estadounidenses establecidas, sujeto a limitaciones y condiciones específicas, incluido el requisito de que los contratos se rigieran por la ley estadounidense y los pagos se efectuaran a un fondo administrado por los Estados Unidos. El 3 de febrero de 2026, la OFAC emitió la Licencia General N°47, que autoriza las operaciones de exportación de diluyentes de origen estadounidense a Venezuela. Prevemos reanudar nuestros servicios para las operaciones de Chevron y estamos reforzando nuestra capacidad de servicio en el país para abastecer otras operaciones a la espera de actividad adicional futura.

Europa

Las ventas a clientes en Europa representaron 7% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2025, en comparación con 10% en 2024 y 7% en 2023.

Italia ha sido tradicionalmente nuestro mercado de país individual más grande en Europa. El mercado de tubos de acero en Italia (como en gran parte de la UE) se ve afectado por las tendencias generales en la producción industrial, especialmente en las industrias mecánica y automotriz, así como por la inversión en plantas generadoras de energía, plantas petroquímicas y de refinación de petróleo. Luego de la invasión de Rusia a Ucrania, la demanda de tubos sin costura en estos segmentos en Europa disminuyó como reflejo del aumento de los precios de la energía y la prolongada caída de la producción industrial. En 2022, si bien la actividad se vio afectada por la invasión rusa, nuestras ventas aumentaron ya que los precios subieron y compensaron los mayores costos, y en 2023, si bien el nivel de actividad disminuyó, nuestras ventas se mantuvieron estables, reflejo de un cambio en el ambiente competitivo. No obstante, en 2024 y 2025 nuestras ventas en estos segmentos reflejaron la caída de la actividad y las presiones competitivas de las importaciones de bajo costo de China y Ucrania.

En Europa también registramos ventas significativas al sector de petróleo y gas, en particular en el Mar del Norte, pero también en otras áreas como Rumania y Turquía. La demanda de este mercado se ve afectada por los precios del petróleo y del gas en los mercados internacionales, y su consiguiente impacto en las actividades de perforación de petróleo y gas. En 2022, suspendimos las ventas a Rusia que derivarían en el incumplimiento de las sanciones impuestas por los Estados Unidos y la UE luego de la invasión rusa a Ucrania. Las ventas en el Mar del Norte aumentaron durante 2023 y se mantuvieron relativamente estables en 2024 y 2025, ya que se incrementó la actividad de perforación y construcción de gasoductos, aunque se prevé que disminuirán en 2026 ya que la actividad se ve reducida, en particular en el Reino Unido. En 2024, Turquía se convirtió en nuestro mercado de país individual más grande en Europa, reflejo de la mayor actividad de petróleo y gas y desarrollo de infraestructura en el país. Abastecemos a una tubería *offshore* para desarrollo de gas natural en el Mar Negro, así como OCTG premium para perforación *onshore* y tubos para un proyecto de almacenamiento de gas. Las ventas en Turquía en 2025 retrocedieron a los bajos niveles anteriores, pero se prevé que aumentarán nuevamente en la segunda mitad de 2026, cuando entreguemos una nueva tubería *offshore* en el Mar Negro.

Europa también es una región que prevemos estará a la vanguardia de las innovaciones en materia de energía con bajas emisiones de carbono, incluyendo el almacenamiento y el transporte de hidrógeno, CCS y la generación de energía geotérmica y a partir de residuos. Estamos participando en estos segmentos de mercado en los que prevemos ver un crecimiento en los próximos años.

Asia Pacífico, Medio Oriente y África

Las ventas a clientes en Asia Pacífico, Medio Oriente y África representaron 26% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2025, en comparación con 26% en 2024 y 18% en 2023.

Nuestros mercados de países individuales más grandes de la región son Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos. En Arabia Saudita, en respuesta a las políticas implementadas para diversificar la economía e incrementar la producción local, hemos desarrollado una presencia manufacturera local significativa, primero mediante el establecimiento de instalaciones de roscado *premium* locales y, más recientemente, mediante la adquisición de participaciones controlantes en dos productores de tubos con costura. En enero de 2019 adquirimos 47.8% de SSPC, un productor de tubos de acero ERW que cotiza sus acciones en la bolsa de valores. Con la adquisición de SSPC, también adquirimos una participación accionaria de 35% en GPC, un negocio conjunto saudí-alemán, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. En mayo de 2023, SSPC aumentó su participación en GPC a 57.3% cuando el accionista alemán en GPC decidió salir del negocio conjunto. En 2022, celebramos un contrato a largo plazo con Saudi Aramco para abastecer productos OCTG sin costura que prioriza en la medida de lo posible la producción local. En 2023, celebramos un contrato a largo plazo similar para abastecer productos OCTG LSAW, y también suscribimos contratos a mediano plazo con Saudi Aramco para abastecer productos OCTG ERW y tubos de conducción. 2024 fue un año de ventas récord en Arabia Saudita ya que, además de las entregas en virtud de estos acuerdos, realizamos entregas como parte de una licitación adjudicada para reponer inventarios de OCTG premium cuando Saudi Aramco incrementó su actividad de perforación de gas, incluido el desarrollo de la formación de gas shale Jafurah. En 2025, las ventas disminuyeron, en particular las de productos OCTG, ya que las ventas de la licitación finalizaron y Saudi Aramco disminuyó la actividad de perforación y los inventarios de OCTG en respuesta a los menores precios del petróleo.

En los Emiratos Árabes Unidos inauguramos un complejo industrial con una planta de roscado *premium* de reciente construcción, instalaciones de capacitación especializada y un centro de servicios ampliado en febrero de 2024. Esto se llevó a cabo luego de la adjudicación en agosto de 2019 de un acuerdo a largo plazo bajo condiciones Rig Direct®, valuado en USD1,900 millones, para abastecer aproximadamente la mitad

de los requerimientos de OCTG de Abu Dhabi National Oil Company (“ADNOC”) en Abu Dhabi en los siguientes cinco a siete años. A fines de 2024, ADNOC confirmó una prórroga para cubrir los siete años completos y, hacia fines de 2025, ADNOC prorrogó el contrato por dos años más. ADNOC aumentó la actividad de perforación durante 2025 ya que continúa aumentando su capacidad de producción de petróleo y desarrollando sus reservas de gas.

Tenemos una amplia presencia en el resto de la región, con plantas industriales en Indonesia, China, Kazajistán y Nigeria, y centros de servicio en varios países.

Nuestras ventas en esta región continúan siendo sensibles a los precios internacionales del petróleo y gas y a su efecto en las actividades de perforación, así como a las políticas de producción de la OPEP y, más recientemente, los países de la OPEP+, muchos de cuyos miembros se encuentran en esta zona. En los últimos años, los países productores de petróleo y gas en Medio Oriente, liderados por Arabia Saudita, incrementaron sus inversiones a fin de desarrollar reservas de gas para abastecer el desarrollo industrial regional basado en gas, que afectaron positivamente el consumo de productos OCTG *premium*. Arabia Saudita, en particular, busca alcanzar un fuerte crecimiento en la actividad de perforación de gas convencional y no convencional. Las principales empresas petroleras nacionales del Golfo también han aumentado las inversiones para agregar capacidad de producción de petróleo y GNL, ya que procuran acelerar la monetización de sus reservas de petróleo y gas, aunque Arabia Saudita recortó sus planes de expansión de la capacidad de producción de petróleo en 2025.

Nuestras ventas en la región podrían verse afectadas por acontecimientos políticos o de otro tipo en la región, tales como conflictos armados, ataques terroristas o descontento social, que podrían tener un efecto significativo en las operaciones de las compañías que están activas en la industria de petróleo y gas de la región. En marzo de 2026, el conflicto armado que involucró a los Estados Unidos e Israel contra Irán, y las acciones de represalia de Irán en el gran Medio Oriente, provocaron el cierre del estrecho de Ormuz, por donde se transporta casi 20% del petróleo y GNL mundial, generando una extrema volatilidad de los precios de la energía e interrupciones en la producción y el transporte de petróleo y GNL en la región. Existe incertidumbre acerca del pleno impacto y las consecuencias derivadas del conflicto. Para más información, ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

En África del Norte, se produjeron, en los últimos años, descubrimientos significativos y desarrollo de reservas de gas *offshore* en el Mediterráneo y las empresas petroleras internacionales realizaron inversiones en la región. En África subsahariana, luego de varios años de inversiones limitadas, las empresas petroleras internacionales han aumentado gradualmente sus inversiones en exploración y producción en proyectos *offshore* desde 2022, y se realizaron descubrimientos significativos en Angola, Namibia y Costa de Marfil.

En la región del mar Caspio, las principales empresas petroleras que operan en Kazajistán y Azerbaiyán incrementaron sus inversiones y la actividad de perforación luego de la recuperación de los precios del petróleo en 2017. No obstante, en 2020 y 2021, nuestras ventas se vieron afectadas por el impacto de la pandemia de COVID-19 en las operaciones de nuestros clientes y el impacto en la actividad de perforación de la adhesión a los recortes de producción acordados por los países de la OPEP+ en respuesta al colapso de la demanda de petróleo a raíz de la pandemia. Desde entonces, la actividad de perforación y nuestras ventas se mantuvieron en un nivel bajo.

En los últimos años, ciertos alzamientos afectaron la actividad de perforación en países como Siria, Libia y Yemen. Asimismo, durante varios años las sanciones de los Estados Unidos y la UE afectaron la producción y las exportaciones en Irán.

En Indonesia y otros mercados de Sudeste Asiático y Oceanía, la actividad de perforación, en particular la actividad de perforación *offshore*, se ve afectada principalmente por la demanda y los precios del gas natural y GNL. La región es un importante productor de gas natural y GNL, en especial para las economías con grandes necesidades energéticas como China y el Noreste Asiático.

Nuestras ventas en China están concentradas en productos OCTG *premium* utilizados en actividades de perforación de petróleo y gas. Durante más de quince años, las importaciones chinas de productos OCTG se han mantenido en un nivel muy bajo debido a que los productores locales compiten ferozmente en un mercado con exceso de oferta. No obstante, continuamos buscando nuevos mercados para aplicaciones muy

especializadas y en 2016 abrimos una planta de componentes para el procesamiento de tubos para uso en *airbags* de automóviles, que expandimos dos veces. En 2020 establecimos un negocio conjunto con Baotou Steel, un importante proveedor local de tubos sin costura para yacimientos de petróleo y gas *onshore*, para la construcción de una planta de roscas *premium* ubicada en las instalaciones siderúrgicas de nuestro socio en Mongolia Interior. La nueva planta, que realiza el acabado de tubos producidos principalmente por nuestro socio en el negocio conjunto, inició la producción durante el primer trimestre de 2022. Nuestra participación en el negocio conjunto es de 60%. Durante 2022, Baotou Steel y Baosteel International Group ("Baosteel") fusionó sus negocios de producción de tubos sin costura, pero a fines de 2023 esta fusión fue revocada, y hemos reanudado las operaciones con nuestro socio original en el negocio conjunto.

En Japón, nuestra antigua subsidiaria NKK Tubes compitió con otros productores nacionales. En noviembre de 2022 celebramos un acuerdo de recapitulación definitivo con JFE para rescindir nuestro negocio conjunto y suspender las operaciones de NKK Tubes. El mercado de tubos de acero en ese país es principalmente industrial y depende de factores generales que afectan la inversión nacional, incluida la actividad productiva. Con el cierre de las operaciones de manufactura y producción de NKK Tubes en junio de 2022, hemos dejado en gran medida de atender este mercado.

Las ventas en la región cayeron a un nivel bajo en 2021 como resultado de varios factores, incluidas la desaceleración de las inversiones en perforación a causa de la pandemia, la reducción de la demanda y los precios del petróleo y las continuas reducciones de inventarios en algunos de los mayores consumidores de la región, como Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos. En 2022, nuestras ventas en la región comenzaron a recuperarse, mientras que en 2023 nuestras ventas se beneficiaron con una fuerte recuperación de la actividad y la escasez de inventarios. Nuestras ventas aumentaron aún más en 2024 lideradas por Arabia Saudita, luego de la adjudicación de una licitación para ayudar a Saudi Aramco a reponer los niveles de inventarios, y se mantuvieron en un nivel muy alto en 2025, a pesar de la disminución de las ventas a Arabia Saudita.

Otros

Nuestros otros productos y servicios incluyen varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, concretamente servicios de petróleo y gas, incluyendo servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing* en Argentina, ventas de tubos para aplicaciones de plomería por nuestro laminador Piombino en Italia, tubos de producción bobinados utilizados en actividades de extracción de petróleo y gas y ventas de materia prima y energía que excedan nuestros requerimientos internos.

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios ascendieron a 5% del total de ingresos por ventas netos en 2025, 2024 y 2023.

Competencia

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo. Los tubos de acero sin costura, ampliamente utilizados en la industria energética, en especial para aplicaciones *offshore*, de alta presión, alta resistencia, corrosivas y otras aplicaciones complejas, se fabrican en laminadores especializados utilizando barras redondas y lingotes de acero. Los tubos de acero con costura se fabrican en laminadores que procesan bobinas de acero y planchas de acero para convertirlas en tubos de acero. Las empresas que fabrican acero en bobinas y otros productos de acero pero que no operan laminadores especializados de tubos de acero sin costura, por lo general no son competidores en el mercado de tubos de acero sin costura, aunque frecuentemente producen tubos de acero con costura o venden bobinas de acero y planchas de acero que se utilizan para producir este tipo de tubos.

La producción de tubos de acero que cumplan con los estrictos requisitos de las más importantes empresas petroleras y de gas que realizan operaciones *offshore* y otras operaciones complejas requiere el desarrollo de habilidades específicas y de importantes inversiones en plantas. En cambio, los tubos de acero para aplicaciones estándar pueden producirse en la mayoría de las fábricas de tubos sin costura del mundo y, en ocasiones, compiten con los tubos con costura para dichas aplicaciones, incluyendo aplicaciones OCTG. No obstante, los tubos con costura no son considerados generalmente un sustituto satisfactorio de los tubos sin costura en aplicaciones de alta presión o alta tensión.

Durante las últimas dos décadas, se han realizado inversiones sustanciales especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se volvió grave, extendiéndose más allá de los grados de acero estándar. Esta situación se ha visto acentuada por las perspectivas de un crecimiento limitado de la demanda en una transición energética. La diferenciación competitiva efectiva y los cierres de capacidad productiva serán factores clave para Tenaris.

Nuestros principales competidores en los mercados de tubos de acero a nivel mundial se describen a continuación:

- Vallourec S.A. ("Vallourec"), una compañía francesa, cuenta con plantas en Brasil, China y los Estados Unidos. Vallourec tiene una fuerte presencia en los mercados de productos OCTG y tubos de conducción de Estados Unidos y Brasil y en el mercado brasileño de productos industriales, así como una participación de mercado significativa en el mercado internacional, con clientes principalmente en Medio Oriente, África y Asia Pacífico. Vallourec es un importante competidor en el mercado internacional de OCTG, particularmente de juntas especiales de alto valor agregado. Antes de la desaceleración de los precios del petróleo en el período 2014- 2016, Vallourec incrementó su capacidad de producción mediante la construcción de plantas en Brasil (en forma conjunta con Nippon Steel Corporation ("NSC")) y en Youngstown, Ohio, la adquisición de empresas de productos tubulares en los Estados Unidos y Arabia Saudita, y la adquisición de un productor chino de tubos de acero sin costura. Desde entonces, Vallourec ha llevado a cabo dos importantes procesos de reestructuración financiera y ha surgido como una empresa financieramente estable con un perímetro industrial reducido, una nueva administración y nuevos propietarios. En la segunda reestructuración financiera, los acreedores de Vallourec, incluido Apollo, un inversor de capitales privados, asumieron el control efectivo. Como parte de la misma reestructuración, Vallourec cerró sus laminadores en Alemania durante 2023 e invirtió EUR100 millones en sus laminadores en Brasil para permitir la transferencia de sus productos especializados para los clientes del sector de petróleo y gas de Alemania a Brasil. En 2024, ArcelorMittal S.A. ("ArcelorMittal") adquirió la totalidad de las acciones de Apollo (28.4% de los derechos de voto y 27.5% del capital social) y se convirtió en su accionista de referencia.
- U.S. Steel Corporation ("U.S. Steel"), un gran fabricante de acero estadounidense, ha sido desde hace largo tiempo un importante participante del mercado estadounidense de tubos OCTG sin costura y tubos de conducción. Durante la crisis causada por la pandemia, cerró su laminador de tubos sin costura de gran diámetro en Lorain y las instalaciones de tubos con costura que había adquirido de Lone Star en 2008 para focalizar su negocio de tubos en su laminador de tubos sin costura de rango mediano en Fairfield, Alabama, donde también construyó un laminador de acero EAF para tener una instalación totalmente integrada. En diciembre de 2023, U.S. Steel y NSC anunciaron que habían celebrado un acuerdo definitivo conforme al cual NSC adquiriría U.S. Steel. Luego de muchas demoras

normativas, NSC finalmente pudo finalizar la adquisición en junio de 2025, tras comprometerse a aceptar el poder de veto del gobierno de los Estados Unidos en relación con decisiones clave para proteger los intereses nacionales mediante una acción de oro, así como la representación en el consejo de administración.

- Las compañías japonesas NSC y, en menor medida, JFE conjuntamente tienen una participación importante del mercado internacional, habiendo consolidado su posición en los mercados del Lejano y el Medio Oriente. Estos productores son reconocidos internacionalmente por suministrar tubos de alto grado de aleación. Durante la década anterior, NCS había incrementado su capacidad de abastecer los mercados internacionales mediante la construcción con Vallourec de una nueva planta de tubos sin costura en Brasil, y reforzó aún más sus vínculos con Vallourec mediante la participación en el aumento de capital de Vallourec en 2016 y la combinación de sus respectivas operaciones brasileñas. Como parte de la reestructuración financiera más reciente de Vallourec, NSC renunció a su participación en la operación brasileña y cedió su posición como accionista de referencia en Vallourec. En 2022, como parte de una reestructuración general de sus operaciones siderúrgicas, NSC cerró una de sus tres plantas productoras de tubos sin costura y anunció el cierre de su laminador de tubos con costura de gran diámetro y su salida del mercado de tubos de conducción con costura de gran diámetro. En 2025, finalizó la adquisición de U.S. Steel.
- En los últimos años, Interpipe, un productor ucraniano de tubos sin costura, ha surgido como un competidor significativo en el mercado europeo de tubos sin costura para aplicaciones industriales. También compete en mercados internacionales de productos OCTG y tubos de conducción.
- En Medio Oriente, en particular en Arabia Saudita donde se han implementado políticas para incentivar la producción local para la industria de petróleo y gas, se establecieron varios laminadores de tubos, incluyendo la planta de tubos sin costura construida por Jubail Energy Services Company ("JESCO"), una compañía establecida con participación mayoritaria de una empresa de desarrollo industrial controlada por el gobierno, y una planta de tubos sin costura construida originalmente por un negocio conjunto de ArcelorMittal y accionistas locales ("AMTJ"). Estos participantes locales han fortalecido su capacidad y, entre ambas plantas, han absorbido una importante participación de los tubos suministrados a Saudi Aramco y exportando a otros países de Medio Oriente y el resto del mundo. En 2021, JESCO y AMTJ, que operaban con pérdidas, combinaron sus operaciones a instancias del Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudita.
- Durante las últimas dos décadas, los productores chinos han aumentado sustancialmente su capacidad de producción e incrementaron en forma significativa sus exportaciones de tubos de acero en todo el mundo, y continúan haciéndolo. Debido a las prácticas comerciales desleales, muchos países, incluyendo los Estados Unidos, la UE, Canadá, México y Colombia, impusieron restricciones *antidumping* sobre las importaciones provenientes de China en dichas regiones. En 2009, el mayor productor chino de tubos de acero sin costura, Tianjin Pipe (Group) Corporation Limited ("TPCO"), anunció un plan para la construcción de una nueva planta de tubos sin costura en Corpus Christi, Texas, Estados Unidos; se construyeron instalaciones de tratamiento térmico y acabado de tubos, pero no se ha finalizado la acería y la planta de laminado en caliente. Como parte de la reestructuración financiera, una participación de 51% en TPCO fue vendida a Shanghai Electric Group y actualmente ha sido vendida a Citic Group Corporation Ltd. ("Citic"), un conglomerado estatal. Si bien algunos productores de China compiten principalmente en el sector de *commodities* del mercado, varios de estos productores, incluyendo a Baosteel, Hengyang y TPCO, han desarrollado y están vendiendo productos más sofisticados, en particular en el mercado local y más recientemente en Medio Oriente.
- Si bien el negocio de tubos y ductos en los Estados Unidos y Canadá ha experimentado una consolidación significativa a lo largo de los años, muchos participantes nuevos han construido laminadores de tubos en los Estados Unidos. Estos incluyen, además de TPCO, a Benteler A.G. ("Benteler"), un productor de tubos sin costura europeo que construyó un nuevo laminador de tubos sin costura en Luisiana inaugurado en septiembre de 2015; Boomerang LLC, una compañía formada por un ex ejecutivo de Maverick que inauguró una planta de tubos con costura en Liberty, Texas, ahora llamada PTC Liberty Tubulars y parte de PTC Alliance; y una gran cantidad de laminadores de tubos con costura establecidos por subsidiarias de productores de tubos de origen extranjero, como SeAH Steel ("SeAH") de Corea y el Grupo JSW Group ("JSW") de India. Los productores de tubos norteamericanos, incluyendo a U.S. Steel, están enfocados principalmente en abastecer a los mercados estadounidense y canadiense, donde poseen sus instalaciones de producción.

- Los productores de tubos con costura de Corea, que poseen un mercado interno limitado, se han focalizado en el mercado estadounidense de aplicaciones estándar. Han alcanzado una posición de mercado significativa, a pesar de la aplicación de tarifas *antidumping* por las prácticas comerciales desleales y de las cuotas conforme a la Sección 232 a las que están sujetos. Uno de ellos, SeAH, ha adquirido y construido instalaciones locales de tubos con costura en los Estados Unidos.
- Benteler, Tubos Reunidos S.A. de España (“Tubos Reunidos”) y Voest Alpine A.G. de Austria (“Voest Alpine”) tienen una presencia significativa en el mercado europeo de tubos de acero sin costura para aplicaciones industriales. Voest Alpine, a su vez, tiene una presencia relevante en los mercados estadounidense y canadiense de productos OCTG y en algunos otros mercados internacionales. En 2016 Tubos Reunidos abrió una planta de roscado de productos OCTG focalizada en los mercados internacionales, incluyendo a los Estados Unidos.
- ArcelorMittal posee laminadores de tubos sin costura en Rumania y Sudáfrica, así como una participación de 33.3% como socio técnico en AMTPJ en Arabia Saudita. También tiene varios laminadores de tubos con costura en América del Norte y Europa, que abastecen a los sectores industrial y automotriz. En 2024, ArcelorMittal adquirió 28.4% de los derechos de voto (que representan 27.5% del capital social) en Vallourec, y se convirtió en su accionista de referencia.
- En las últimas dos décadas, TMK, una compañía rusa, lideró la consolidación de la industria de tubos de acero de Rusia, invirtió para modernizar y expandir su capacidad de producción en Rusia y se extendió internacionalmente mediante adquisiciones en Europa del Este y los Estados Unidos. TMK también se expandió en Medio Oriente mediante la adquisición de una participación controlante en Gulf International Pipe Industry LLC, un productor de tubos con costura de Omán. Sin embargo, más recientemente, TMK adoptó la estrategia de monetizar sus activos internacionales, reduciendo su participación en Gulf International Pipe y vendiendo IPSCO a Tenaris, y de reforzar su posición en el mercado local adquiriendo Chelpipe, el segundo productor ruso de tubos sin costura en 2021. En 2022, luego de la invasión rusa a Ucrania, el American Petroleum Institute (“API”) retiró su licencia para los productos fabricados en las plantas de TMK en Rusia. Los productores rusos o sus accionistas mayoritarios están sujetos actualmente a las sanciones de los Estados Unidos, la UE y el R.U., entre otros, y en gran medida están impedidos de competir en varios mercados.

Los productores de tubos de acero pueden mantener fuertes posiciones competitivas en los mercados en los que poseen instalaciones de producción de tubos debido a ventajas logísticas y de otro tipo que les permiten ofrecer servicios de valor agregado, y mantener una relación estrecha con clientes nacionales, particularmente de los sectores petrolero y de gas. Hemos establecido fuertes lazos con importantes consumidores de tubos de acero en los mercados nacionales de nuestras subsidiarias de manufactura, fortalecidos por servicios Rig Direct®, como se mencionó anteriormente.

Programa de inversiones en activo fijo

Durante 2025 nuestra inversión en activo fijo, incluyendo las inversiones en nuestras plantas y sistemas de información ("IT"), ascendió a USD617 millones, en comparación con USD694 millones en 2024 y USD619 millones en 2023. De todas las inversiones en activo fijo realizadas en 2025, USD568 millones fueron invertidos en activos tangibles, en comparación con USD636 millones en 2024 y USD571 millones en 2023.

En 2025, continuamos invirtiendo en nuevas soluciones con impacto en el medioambiente, la salud y la seguridad, aumentando la capacidad, mejorando la eficiencia de nuestras plantas industriales, avanzando en la automatización y la digitalización de nuestros procesos y reforzando la diferenciación de productos.

Los principales aspectos de nuestro programa de inversiones en activos fijos en 2025 incluyeron:

- finalización de un segundo parque eólico en Argentina, que abastece energía eléctrica a costos competitivos a nuestra planta en Campana y contribuye a nuestro objetivo de reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones en un 30% para 2030 (en comparación con la línea de base de 2018);
- expansión de la capacidad y mejoras en la línea de la fábrica de cuplas en Silcotub en Rumania;
- adquisición de equipos adicionales de fractura hidráulica y la construcción de un nuevo centro de servicios en Argentina;
- finalización de una central eléctrica fotovoltaica en Calarasi en Rumania;
- renovación de la línea de revestimiento en nuestra planta en Nigeria;
- modernización del sistema de filtración de agua directa en la planta de laminado en caliente en Bay City, Estados Unidos, a fin de mejorar la eficiencia operativa;
- implementación de robótica de avanzada en nuestros laminadores en Conroe, Estados Unidos, y Sault St. Marie, Canadá, para acelerar la robotización de los sistemas industriales, mejorar la seguridad del sistema industrial y reducir los costos operativos;
- avance en la primera etapa de la expansión del patio de servicios en Midland, Estados Unidos, inversión que finalizará en 2026, a fin de aumentar la capacidad de almacenamiento y proveer operaciones eficientes;
- mejora de los depósitos de chatarra en Tamsa en México para reforzar la sustentabilidad de las instalaciones; y
- rediseño de oficinas principalmente en Buenos Aires en Argentina, Luxemburgo y China, para adaptar nuestros espacios a una modalidad de trabajo más contemporánea, y construcción de un nuevo edificio de servicios médicos en Tamsa en México.

Las inversiones en sistemas de información y otros activos intangibles ascendieron a USD49 millones en 2025, en comparación con USD58 millones en 2024 y USD48 millones en 2023.

Nuestro programa de inversiones en sistemas de información en 2025 se concentró en:

- avances continuos en la plataforma de RR.HH., para promover la integración completa de los procesos de recursos humanos para todos los empleados de Tenaris;
- adaptación e integración de los sistemas de las nuevas adquisiciones con los sistemas de Tenaris, incluidas las aplicaciones industriales y el control de gestión;
- avances en nuestra arquitectura industrial y lógica de *backend* en Europa y el hemisferio oriental; y

- mejoras a la ciberseguridad y el control de la obsolescencia del hardware and software para evitar las interrupciones en las operaciones y minimizar las vulnerabilidades ocasionadas por el uso de plataformas de IT obsoletas.

Se prevé que las inversiones en activos fijos en 2026 contribuirán a la digitalización y modernización de nuestra infraestructura y sistemas. Nuestro programa de inversiones para 2026 incluye:

- modernización de infraestructura industrial, incluidas grúas y mejoras edilicias en México, Canadá y Argentina;
- instalación de una nueva línea de roscado para aleaciones de alta resistencia, y la modernización de los sistemas de combustión para mejorar la eficiencia energética y reducir las emisiones de carbono en Silcotub en Rumania;
- migración a SAP S/4 HANA para modernizar los sistemas centrales, respaldar los objetivos de negocios futuros y mejorar la experiencia del usuario mediante tecnología mejorada;
- mayor digitalización en Hickman en los Estados Unidos para mejorar el control de los procesos y la eficiencia operativa; y
- la implementación continua de nuestro proyecto de rediseño de oficinas, para adaptar nuestros espacios a una modalidad de trabajo más contemporánea.

Materias primas y energía

La mayoría de nuestros tubos de acero sin costura se producen en operaciones siderúrgicas integradas para las que utilizamos horno de arco eléctrico, siendo las principales materias primas la chatarra de acero, DRI, HBI, arrabio y ferroaleaciones. En Argentina, producimos nuestro propio DRI en base a mineral de hierro, utilizando gas natural como reductor. Nuestras operaciones siderúrgicas integradas insumen una cantidad significativa de energía eléctrica adquirida en los mercados de electricidad locales u obtenida de nuestros propios parques eólicos y otras fuentes renovables, y de la producción de energía termoeléctrica. Nuestros tubos de acero con costura son fabricados en base a bobinas de acero y planchas de acero adquiridas.

En los últimos cinco años, hemos reducido nuestras compras de arrabio y aumentamos las de chatarra de acero, en línea con nuestro objetivo de reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones, y en 2025, compramos cantidades mínimas de arrabio.

La proporción de las diferentes materias primas siderúrgicas y acero varían según el mix de tubos sin costura y con costura en la producción total y en todas nuestras instalaciones de producción, así como las especificaciones de los productos finales y de otros factores. En promedio, en 2025, la chatarra de acero, el arrabio, HBI y DRI representaron aproximadamente 20% de los costos de nuestros tubos de acero, mientras que el acero comprado en forma de palanquilla, bobinas o chapas representó aproximadamente 14% y la energía directa aproximadamente 3%.

Estos insumos de materia prima están sujetos a volatilidad de precios causada por restricciones al suministro, situaciones políticas y económicas, variables financieras y otros factores impredecibles. Para más información sobre volatilidad de precios ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descuentos de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad”.

Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero estuvieron sujetos a altos niveles de volatilidad durante 2022 ya que se vieron afectados por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, y las sanciones que se están imponiendo a las personas, las compañías y las instituciones rusas. En 2023 volvieron a niveles más estables y disminuyeron en 2024 y en 2025. Para más información, ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas, políticas y de seguridad adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios, así como los conflictos armados, las tensiones geopolíticas y las sanciones relacionadas, podrían interrumpir nuestras operaciones, reducir la demanda y afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

Chatarra de acero, arrabio y HBI

La chatarra de acero, el arrabio y el HBI para nuestras operaciones siderúrgicas se obtienen de proveedores nacionales, regionales e internacionales. En Argentina, producimos nuestro propio DRI y obtenemos la chatarra férrea a nivel nacional a través de una subsidiaria argentina controlada en su totalidad que recolecta y procesa chatarra férrea. En Italia, compramos chatarra férrea y cantidades limitadas de arrabio a mercados locales y regionales. En México importamos nuestros requerimientos de HBI y arrabio y compramos chatarra en los mercados locales e internacionales. En Rumania, nos abastecemos de chatarra férrea en el mercado local. En los Estados Unidos, nos abastecemos de chatarra en el mercado local para abastecer a nuestra planta siderúrgica.

Los precios internacionales de chatarra de acero, arrabio y HBI pueden variar en forma significativa según las condiciones de oferta y demanda.

Los precios anuales de la chatarra disminuyeron en 2025. Como referencia, los precios de la chatarra triturada en la costa este de los Estados Unidos publicados por Platts alcanzaron un promedio de USD346 por tonelada en 2025 y USD375 por tonelada en 2024, mientras que se ubicaron en un promedio de USD391 por tonelada en 2023. Los precios de la chatarra de acero disminuyeron a su nivel más bajo en tres años, presionados por el exceso de oferta de barras de acero de refuerzo chinas de bajo costo en el mercado siderúrgico, que ha tenido un efecto en las compras de chatarra a Turquía, un importante consumidor de exportaciones de chatarra de acero.

Los esfuerzos de descarbonización, así como la creciente producción de acero en hornos de arco eléctrico, han respaldado los precios y es probable que continúen ejerciendo presión al alza en los precios en el futuro a medida que la disponibilidad de chatarra de alta calidad sea cada vez más escasa en relación con la demanda.

En 2025, Brasil y Ucrania se mantuvieron como los mayores proveedores de arrabio al mercado americano y europeo debido a la disminución significativa de la oferta de Rusia. En 2025, el mercado mundial de arrabio registró una disminución de 1.7% en la producción en comparación con 2024. Esta disminución también es atribuible a los esfuerzos de descarbonización que están derivando en una menor demanda de arrabio. Los precios mostraron una tendencia descendente durante la mayor parte de 2025, y alcanzaron niveles de aproximadamente USD420 por tonelada en octubre, pero desde entonces se han recuperado en niveles cercanos a USD460 por tonelada a comienzos de 2026.

Los precios internacionales de chatarra de acero, arrabio y HBI pueden variar sustancialmente según las condiciones de la oferta y la demanda.

Mineral de hierro

Consumimos mineral de hierro en forma de pellas para la producción de DRI en Argentina. El consumo de mineral de hierro de Siderca durante 2025 fue de aproximadamente 721 mil toneladas, que fue abastecido por Vale International S.A. y Samarco Mineração S.A. desde Brasil, y Iron Ore Company ("IOC") desde Canadá. Los precios anuales del mineral de hierro se mantuvieron en niveles bajos en 2025 en comparación con años anteriores. Como referencia, los precios del mineral de hierro IODEX 62% Fe publicados por Platts alcanzaron un promedio de USD102 por tonelada en 2025, en comparación con USD109 por tonelada en 2024 y USD120 por tonelada en 2023. En junio de 2025, el índice cayó a su nivel más bajo del año, USD93 por tonelada y luego comenzó a aumentar, finalizando el año en USD109 por tonelada.

Las primas de los pellets de DRI alcanzaron un promedio de USD30 por tonelada en 2025, USD40 por tonelada en 2024 y USD45 por tonelada en 2023, y alcanzaron un promedio de USD72 por tonelada en 2022. El mercado de pellet de DRI registró una disminución de precios en 2023 debido a que la demanda de Europa y Medio Oriente y África se mantuvo débil durante todo el año. A fines de 2023, los precios registraron un aumento estacional, seguido por una caída de los precios en enero de 2024, que se mantuvo durante todo el año, debido a un mercado siderúrgico débil en todo el mundo y márgenes estrechos. Durante 2024, las exportaciones de acero de China alcanzaron niveles récord, con precios más competitivos que en otras regiones, lo que derivó en un exceso de oferta en el mercado global. Esta situación puso presión en los precios del acero, así como en la materia prima siderúrgica, y continuó a lo largo de 2025, manteniendo la presión en los costos de la materia prima.

Ferroaleaciones

Las compras de ferroaleaciones se coordinan a nivel global para asegurar el suministro para cada una de nuestras acerías. Los precios internacionales de las ferroaleaciones pueden variar en forma significativa a lo largo de períodos cortos de tiempo.

En 2025, los precios de las aleaciones de manganeso fueron determinados principalmente por el prolongado proceso de salvaguardias en la Unión Europea, que se convirtió en el motor clave del comportamiento del mercado. Durante la fase de investigación, los precios experimentaron volatilidad significativa ya que los participantes del mercado especularon con aprobaciones potenciales, cobertura de producto y umbrales de precios. Luego de la aprobación final y la implementación de las salvaguardias, los precios se mantuvieron estructuralmente altos, respaldados por contingentes arancelarios y mecanismos de precios mínimos que establecieron efectivamente un piso de precios más elevado para las aleaciones de manganeso en el mercado europeo.

Los precios del molibdeno se mantuvieron firmes durante 2025, respaldados por la demanda constante y las interrupciones relativas a la oferta. Las interrupciones durante el tercer trimestre en China y América del Sur tensaron la disponibilidad de concentrado, mientras que la flexibilización de las condiciones de la oferta en el

cuarto trimestre permitió cierta moderación de los precios, que alcanzaron niveles relativamente altos al cierre del año.

En lo que respecta al cromo, los precios en 2025 continuaron estables, a pesar de la demanda despereja. El mercado estuvo impulsado principalmente por restricciones relativas a la oferta, altos costos de energía y una menor disponibilidad de mineral de cromo. En consecuencia, los precios se mantuvieron a lo largo del año.

Barras de acero redondas

Satisfacemos nuestros requerimientos de barras de acero y lingotes principalmente con materiales producidos en nuestras plantas siderúrgicas en Argentina, Italia, México, Rumania y Estados Unidos. Complementamos este abastecimiento interno con compras limitadas de barras de acero y lingotes a terceros según sea necesario, en particular para uso en nuestras plantas de tubos de acero sin costura en los Estados Unidos.

En Canadá, nos abastecemos de barras de acero principalmente de nuestras plantas integradas en Argentina, Italia, México, Rumania y los Estados Unidos.

En los Estados Unidos, poseemos una acería en Koppel, Pensilvania. Esta planta abastece una parte significativa de la demanda de barras de acero de nuestros laminadores en Bay City y Ambridge. Además, usamos barras de acero importadas de nuestras plantas integradas en Rumania, Italia, Argentina y México. Estas importaciones fueron excluidas de los aranceles de la Sección 232 hasta marzo de 2025, cuando se eliminaron las exclusiones. Adicionalmente, tenemos contratos con Nucor Steel y U.S. Steel para comprar una porción de los requerimientos de barras de acero para nuestra acería en Bay City.

En Japón, luego de la rescisión de nuestro negocio conjunto y el cierre de la planta de NKK Tubes, JFE acordó abastecernos productos de aleación "Cromo13" por un período de dos años, que fue prorrogado por un período adicional de cinco años.

Bobinas y planchas de acero

Para la producción de tubos de acero con costura, compramos bobinas y planchas de acero principalmente a productores nacionales para procesarlos en tubos con costura. Contamos con operaciones de tubos con costura en Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Arabia Saudita y los Estados Unidos.

Los precios de mercado de las bobinas de acero en 2025 aumentaron 10%. Como referencia, los precios de las bobinas de acero laminadas en caliente HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, alcanzaron un promedio de USD935 por tonelada métrica en 2025, en comparación con USD850 por tonelada métrica en 2024 y USD991 por tonelada métrica en 2023.

Para nuestras operaciones de tubos con costura en los Estados Unidos, una porción significativa de nuestros requerimientos de bobinas de acero es abastecida por Nucor Steel, que es nuestro principal proveedor en los Estados Unidos. Nucor Steel posee una instalación de fabricación de bobinas de acero en Hickman, Arkansas, cercanas a nuestra principal planta de tubos con costura en los Estados Unidos. Durante 2025 Nucor Steel abasteció bobinas de acero conforme a un acuerdo de compra a largo plazo que vencerá a fines de 2026.

En Canadá, nos abastecemos de bobinas de acero de proveedores locales. Entre dichos proveedores se encuentran ArcelorMittal Dofasco, que posee instalaciones de producción de bobinas de acero en Hamilton, Ontario, y Algoma Steel, que posee instalaciones de producción de bobinas de acero en Sault Ste. Marie, Ontario.

Asimismo, compramos bobinas y planchas de acero para nuestras operaciones de tubos con costura en América del Sur (Brasil, Argentina y Colombia). En Brasil, compramos principalmente a Gerdau S.A., ArcelorMittal Tubarão y Usiminas, una subsidiaria de Ternium; y en Argentina, compramos a Ternium Argentina S.A. ("Ternium Argentina"), una subsidiaria de Ternium. Además, en Brasil también nos abastecemos de planchas de acero de proveedores internacionales cuando las mismas no se producen localmente.

En Arabia Saudita adquirimos bobinas de acero principalmente en el mercado local para SSPC y planchas de acero de fuentes internacionales para GPC.

Energía

Consumimos una cantidad considerable de energía eléctrica, principalmente en nuestras acerías eléctricas en Argentina, Italia, México, Rumania y Estados Unidos.

En Argentina, nuestros requerimientos locales de energía eléctrica son abastecidos actualmente por dos parques eólicos con una capacidad total cercana a 200 MW, el segundo de los cuales comenzó a operar en septiembre de 2025 y la energía generada se entrega a través de la red interconectada nacional; y una central eléctrica de 35 MW ubicada en la planta de Campana. Nuestros requerimientos locales de energía eléctrica son complementados por compras en el mercado local.

En Dalmine, Italia, poseemos una planta generadora de energía eléctrica de 120 MW, que ha sido diseñada para contar con capacidad suficiente para satisfacer la mayor parte de los requerimientos de energía eléctrica de nuestras operaciones. La energía adicional necesaria para cubrir los picos de consumo se compra parcialmente bajo un acuerdo de compra de energía ("PPA") celebrado con Axpo Italia en noviembre de 2024 por un total de 15GWh por año de electricidad producida por una planta solar. La energía residual requerida y el exceso producido se compran y venden en el mercado mientras que el vapor se vende para utilizarlo para calefacción en el distrito o se usa internamente.

En México, nuestros requerimientos de energía eléctrica son abastecidos principalmente por Techgen, una central eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, mientras que una pequeña porción de nuestros requerimientos de energía eléctrica es abastecida por la empresa pública mexicana CFE. Además de la reforma constitucional de octubre de 2024, que aprobó la reclasificación de las dos empresas de energía estatales más grandes de México, Pemex y CFE, como empresas públicas del estado, destacando su función de servir el "interés público", en marzo de 2025 se promulgó la nueva Ley del Sector Eléctrico, que estableció la planeación vinculante y la prevalencia de CFE con 54% de la energía inyectada anualmente. De no cumplirse este objetivo, el Ministerio de Energía debe determinar las necesidades de energía y la infraestructura que debe desarrollar el Estado, incluirlas en el Plan de Desarrollo del Sector Eléctrico y controlar el avance. Hasta el momento, el acuerdo de suministro entre la subsidiaria mexicana de la Compañía, Tamsa, y Techgen no se ha visto afectado por el nuevo marco normativo.

En Rumania, las necesidades de energía eléctrica se abastecen principalmente en el mercado local y de un Parque Solar de 20 MW ubicado en nuestra acería de Calarasi, que cubre aproximadamente 6% de los requisitos energéticos de las operaciones de Tenaris en el país. En los Estados Unidos, obtenemos energía eléctrica del mercado local.

Consumimos un volumen considerable de gas natural en Argentina, para generar DRI y para satisfacer los requerimientos para producir tubos sin costura. Tecpetrol S.A. ("Tecpetrol"), una subsidiaria de San Faustin, es nuestro principal proveedor de gas natural en Argentina bajo condiciones de mercado y de conformidad con las reglamentaciones locales.

Celebramos acuerdos de capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte, S.A. ("TGN"), una sociedad en la que San Faustin posee una participación significativa, aunque no controlante, correspondientes a una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos diarios hasta abril de 2027. Para cumplir con nuestras necesidades de transporte de gas natural que exceden los volúmenes contratados con TGN, también firmamos acuerdos con Naturgy S.A. ("Naturgy") por una capacidad de transporte máxima de aproximadamente 970,000 metros cúbicos por día. Para la etapa final de transporte, también hemos celebrado un contrato de suministro con Naturgy. Ambos contratos con Naturgy están vigentes hasta abril de 2030.

Además de la cantidad de gas consumida en nuestras plantas italianas, también necesitamos un volumen considerable de gas natural para alimentar nuestra planta generadora de energía eléctrica en Italia. Nuestros requerimientos de gas natural para la central eléctrica son abastecidos actualmente por Edison Energia S.p.A. y el gas natural que consumen nuestras plantas en Italia es abastecido por Eni S.p.A.

Nuestros costos de energía eléctrica y gas natural varían de un país a otro. Antes de fines de 2021, los costos de energía por lo general se mantuvieron fijos debido a la creciente disponibilidad de gas natural de las formaciones de *shale* y la generación de energía renovable adicional a precios más competitivos. Desde entonces, se han visto afectados, especialmente en Europa, por conflictos geopolíticos, incluida la invasión de

Rusia a Ucrania en febrero de 2022 y, más recientemente, el conflicto en Medio Oriente, y por políticas orientadas a reducir el uso de combustibles fósiles.

En Argentina, en diciembre de 2020 el gobierno lanzó un nuevo plan de gas para incrementar el suministro local de gas natural debido a que la producción comenzó a descender en 2019 y se habían identificado recursos sustanciales en la formación de shale Vaca Muerta. Debido a la capacidad limitada de almacenamiento de gas, el país recurrió a las importaciones de gas natural de Bolivia y Chile, y de GNL del mercado internacional a precios altos, a fin de satisfacer la demanda local durante la temporada de calefacción invernal, además de usar combustibles líquidos para la generación de electricidad. Para poder transportar gas adicional de Vaca Muerta a las principales regiones de consumo, el gobierno puso en funcionamiento el gasoducto Perito Francisco Pascasio Moreno, que fue finalizado a mediados de 2023, evitando importar insumos más costosos.

A fines de 2021, los precios de la energía y el gas natural aumentaron en forma significativa, especialmente en Europa. La invasión de Rusia a Ucrania derivó en una renovada volatilidad de los precios de los *commodities* energéticos, exacerbada por los bajos niveles de inventarios durante el primer semestre de 2022. Los precios alcanzaron un pico a fines de agosto de 2022 y posteriormente se estabilizaron en niveles elevados. A principios de 2023, los precios de la electricidad en Europa cayeron a los niveles previos a la guerra, principalmente como resultado de menores precios del gas, a causa de un invierno particularmente moderado, y se mantuvieron relativamente estables a lo largo de 2023 y gran parte de 2024.

A fines de 2024, los precios aumentaron durante los meses de invierno, ya que las condiciones climáticas más frías derivaron en una rápida disminución de los niveles de gas almacenado. A comienzos de 2025, el suministro de gas seguro permitió la reposición de las instalaciones de almacenamiento e hizo descender los precios a un rango de 30-35 €/MWh, donde se mantuvieron con una disminución lenta hasta la segunda mitad del año. Sin embargo, en marzo de 2026, la situación cambió cuando el conflicto armado que involucró a los Estados Unidos e Israel contra Irán, y las acciones de represalia de Irán en el gran Medio Oriente, derivaron en la suspensión de producción de GNL en Qatar, que representa alrededor de 20% del suministro mundial de GNL y se despacha a través del estrecho de Ormuz, que ha sido bloqueado para el transporte marítimo. Para más información, ver "Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descalces de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad", "Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas, políticas y de seguridad adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios, así como los conflictos armados, las tensiones geopolíticas y las sanciones relacionadas, podrían interrumpir nuestras operaciones, reducir la demanda y afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera".

Normas de calidad de productos

Para información sobre las normas de calidad de productos de Tenaris, ver “Declaración de sostenibilidad - Social - Nuestra cadena de valor” en este informe anual.

Investigación y desarrollo

Para información sobre la investigación y desarrollo de Tenaris, ver “Declaración de sostenibilidad - Social - Nuestra cadena de valor” en este informe anual.

Seguros

Contamos con seguros por daños patrimoniales, responsabilidad civil general y otro tipo de cobertura de seguros, en línea con las prácticas de la industria. Sin embargo, no poseemos cobertura de seguros por interrupción de la actividad comercial. Nuestra actual cobertura de responsabilidad civil incluye terceros, empleadores, filtración y contaminación repentina y accidental, y responsabilidad por el producto hasta un límite de USD350 millones. Nuestro seguro de daños patrimoniales actual posee un límite de compensación de hasta USD250 millones por daños directos, considerando todas las plantas, y una franquicia de USD75 millones.

Presentación de información conforme al Artículo 13(r) de la Ley de Intercambio de Acciones (Securities Exchange Act)

Tenaris

La Ley de reducción de amenazas iraníes y de derechos humanos en Siria de 2012 agregó un nuevo párrafo (r) bajo el Artículo 13 de la Ley de Intercambio de Acciones de los Estados Unidos de 1934, con sus modificaciones, que exige que los emisores que presentan informes revelen información en caso de que el emisor o cualquiera de sus filiales realice, a sabiendas, algunas de las actividades enumeradas relacionadas con Irán, incluidas las actividades que involucran al Gobierno de Irán. La Compañía proporciona la siguiente información en virtud del Artículo 13(r) de la Ley de Intercambio de Acciones.

En julio de 2015, la República Islámica de Irán celebró el Plan de Acción Integral Conjunto ("PAIC") con China, Francia, Alemania, Rusia, Reino Unido y los Estados Unidos, que resultó en el levantamiento parcial en enero de 2016 de ciertas sanciones y restricciones contra Irán, incluyendo la mayoría de las sanciones secundarias impuestas por los Estados Unidos contra dicho país. El 8 de mayo de 2018, Estados Unidos anunció que dejaría de participar en el PAIC y que comenzaría a imponer nuevamente sanciones en materia nuclear contra Irán luego de un período de suspensión. Tras la retirada de los Estados Unidos del PAIC, la UE Europea actualizó el Reglamento sobre Bloqueo Nro. 2271/96 del 22 de noviembre de 1996 (el "Reglamento Europeo sobre Bloqueo"), para ampliar su alcance y cubrir las sanciones en materia nuclear nuevamente impuestas por los Estados Unidos. El Reglamento Europeo sobre Bloqueo apunta a contrarrestar los efectos de las sanciones secundarias impuestas por los Estados Unidos.

Tal como se informó anteriormente, Tenaris suspendió todas las entregas de productos y servicios a Irán a fines de octubre de 2018, es decir, durante el período de suspensión y antes de la reimposición plena de las sanciones secundarias de los Estados Unidos el 5 de noviembre de 2018. Tenaris no entregó, directa o indirectamente, bienes o servicios a Irán o a compañías iraníes durante 2025 y no prevé explorar ninguna oportunidad comercial en Irán, ni prevé participar en licitaciones realizadas por compañías iraníes o sus subsidiarias, ni emitir ofertas para proveer productos o servicios a dichas compañías.

Al 31 de diciembre de 2025, la subsidiaria de la Compañía, Tenaris Global Services S.A., mantiene un saldo abierto por un pago anticipado efectuado por Toos Payvand Co. de aproximadamente EUR0.04 millones (aproximadamente USD0.04 millones) por productos no entregados luego de la reimposición de sanciones secundarias de los Estados Unidos.

Todos los ingresos y ganancias derivados de las ventas de Tenaris a Irán fueron registrados en el ejercicio fiscal en el que se realizaron dichas ventas y, por lo tanto, no se han informado ingresos y ganancias con respecto a las actividades comerciales relativas a Irán en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

La Compañía cuenta con procedimientos diseñados para asegurar que sus actividades cumplan con todas las leyes y reglamentaciones estadounidenses e internacionales en materia de control de exportaciones y sanciones económicas aplicables.

Afiliadas de Tenaris

Conforme al Artículo 13(r) de la Ley de Intercambio de Acciones, la Compañía también debe informar si alguna de sus afiliadas ha llevado a cabo ciertas actividades y transacciones relacionadas con Irán. Ninguna afiliada de la Compañía informó actividades relacionadas con Irán durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Estructura organizativa y subsidiarias

Principales subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las principales subsidiarias de la Compañía y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023.

Compañía	País de Incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2025	2024	2023
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding y proveedor de servicios de revestimiento de tubos	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias (a)	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	50%	50%	50%
EXIROS B.V. y subsidiarias (b)	Países Bajos	Abastecimiento y servicios de <i>trading</i>	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Manufactura de productos de acero sin costura	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO. y subsidiarias (c)	Arabia Saudita	Manufactura de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias (d)	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, gestión y licenciamiento de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Entidad financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU.	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias	Uruguay	Empresa holding, venta y distribución de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.àr.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Empresa holding	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	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes han sido redondeados.

Tenaris posee una participación de 40% en Tubular Technical Services y Pipe Coaters Nigeria, 49% en Amaja Tubular Services Limited, 60% en Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta su desconsolidación en 2025, 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 50% de los derechos de voto y Ternium posee el 50% restante. Exiros brinda servicios de agencia de compras y materias primas y otros productos a varias compañías 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 compañía pública listada en el Mercado de Valores de Saudi Arabia (*Tadawul*), Tenaris posee el 47.79% y tiene el derecho a nominar a la mayoría de los miembros del consejo de administración, por lo tanto Tenaris posee el control de SSPC. Desde mayo 2023, Saudi Steel Pipe Co. posee el 57.3% de Global Pipe Company, por lo tanto Tenaris posee el control de GPC.

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

Otras inversiones

Ternium

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía poseía 11.46% del capital accionario de Ternium, que representaba 11.70% de sus derechos de voto. Ternium es una compañía de Luxemburgo controlada por San Faustin, cuyas acciones cotizan en la NYSE.

La Compañía es parte de un acuerdo de accionistas con Techint Holdings S.à.r.l. ("Techint Holdings"), una subsidiaria controlada en su totalidad por San Faustin y principal accionista de Ternium, celebrado del 9 de enero de 2006, conforme al cual se requiere que Techint Holdings tome todas las medidas en su poder para hacer que uno de los consejeros del consejo de administración de Ternium sea designado por la Compañía, y cualquiera de los consejeros designados por la Compañía sean removidos únicamente mediante previa notificación por escrito por parte de la Compañía. La Compañía y Techint Holdings también acordaron que cualquier vacante en el consejo de administración de Ternium sea ocupada por nuevos consejeros designados ya sea por la Compañía o Techint Holdings, según corresponda. El acuerdo de accionistas permanecerá en vigor en tanto cada una de las partes sea titular de al menos 5% de las acciones de Ternium o hasta tanto sea rescindido por la Compañía o Techint Holdings conforme a sus cláusulas. Conforme a este acuerdo de accionistas, Alicia Mòndolo actualmente se desempeña como consejera de Ternium designada por la Compañía.

Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Ternium:

- tres de los ocho miembros del consejo de administración de Ternium (incluido el 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 Faustin S.A. ("San Faustin") y, en el marco del acuerdo de accionistas de fecha 9 de enero de 2006, que vincula a la Compañía y Techint Holdings, una subsidiaria totalmente controlada por San Faustin y el accionista controlante de Ternium, Techint Holdings 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 consejero designado por la Compañía sea removido del consejo de administración de Ternium, solo de acuerdo con instrucciones previas por escrito de la Compañía.

Usiminas

Al 31 de diciembre de 2025, Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera, Confab, 47.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usiminas, que representan el 6.76% de sus acciones con derecho a voto, 3.96% del capital social total y 9.8% del grupo de control de Usiminas.

La participación de Confab en el capital social de Usiminas es el resultado de una serie de adquisiciones, la primera de las cuales se llevó a cabo 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 grupo de control existente 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), adquirieron 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 Corporation y MetalOne Corporation ("Metal One"); 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 que representaban aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas y el Grupo T/T tenía, en conjunto, una participación de 61.3% en el grupo de control (51.5% de la participación en el grupo de control correspondía a las filiales de Ternium y el 9.8% restante a Confab); el Grupo NSC y Previdência Usiminas poseían 31.7% y 7%, respectivamente, en el grupo de control.

Tras el cierre de la adquisición del 3 de julio de 2023, el acuerdo de accionistas de Usiminas en vigencia en ese momento que regía la relación entre el Grupo T/T, el Grupo NSC y Previdência Usiminas fue reemplazado por un nuevo acuerdo de accionistas que establecía una nueva estructura de gobierno para Usiminas. El Grupo T/T ahora tiene derecho a nominar a la mayoría del consejo de administración 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 directiva 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 también 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 de Usiminas (153.1 millones de acciones ordinarias) al mayor valor entre \$2.0584 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 antes de la notificación de retiro 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 \$2.0584 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 acuerdo de compra de acciones para comprar a Nippon Steel Corporation y Mitsubishi Corporation las restantes participaciones en el grupo de control, al precio por acción ordinaria que las partes habían acordado para la operación de opción descrita anteriormente. Confab se negó a participar en esta operación. La operación se cerró el 10 de febrero de 2026. A la fecha de este informe anual, el grupo T/T posee una participación total de 92.9% en el grupo de control de Usiminas (la participación de Confab representa 9.8% del grupo de control) y Prevideñcia Usiminas (fondo de pensión de empleados de Usiminas) posee el restante 7.1%.

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. Conforme a este acuerdo separado, Confab goza de ciertos derechos con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo, entre otros, la capacidad de nominar ciertos funcionarios y consejeros de Usiminas. Estas circunstancias evidencian que Tenaris continúa teniendo influencia significativa sobre Usiminas y, en consecuencia, continúa contabilizando su inversión bajo el método de valor patrimonial proporcional.

Techgen

Techgen es un negocio conjunto mexicano, controlado en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris. Techgen opera una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. Tenaris, Ternium y Tecpetrol son partes de un acuerdo de accionistas relacionado con el gobierno de Techgen y se encuentran bajo el control común indirecto de San Faustin.

Revisión operativa y financiera y prospectos

Los siguientes comentarios y análisis sobre nuestra situación financiera y los resultados de operación están basados, y deberán leerse conjuntamente, con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en este informe anual. Los comentarios y análisis presentan nuestra situación financiera y resultados de operación sobre una base consolidada. Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las NIIF.

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

Visión general

Nuestra principal fuente de ingresos es la venta de productos y servicios a la industria petrolera y de gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y gas y su impacto en las actividades de perforación

La demanda de nuestros productos y servicios de la industria global de petróleo y gas, en particular de tubos y servicios utilizados en operaciones de perforación, representa una mayoría sustancial de nuestras ventas totales de Tubos. Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y producción de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro.

Nuestro negocio es altamente competitivo

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. Vendemos nuestros productos en un gran número de países y competimos principalmente contra productores europeos y japoneses en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores nacionales y extranjeros. Durante las últimas dos décadas, se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura.

Nuestros costos de producción son sensibles a los precios de la materia prima siderúrgica y otros productos de acero

Compramos cantidades importantes de materia prima siderúrgica, incluyendo chatarra férrea, DRI, arrabio, mineral de hierro y ferroaleaciones, para producir tubos sin costura. Asimismo, compramos cantidades importantes de bobinas y planchas de acero para producir tubos con costura. Por lo tanto, nuestros costos de producción son sensibles a los precios de materia prima siderúrgica y ciertos productos de acero, lo cual refleja los factores de oferta y demanda en la industria siderúrgica global y en los países en los que poseemos plantas de producción.

Resumen de resultados

Nuestros resultados en 2025 mostraron la resiliencia de nuestras operaciones a pesar de la menor actividad de perforación en mercados clave, incluidos los Estados Unidos, Canadá, México y Arabia Saudita. En particular, nuestras ventas en América del Norte contaron con el apoyo de la consolidación en curso en el sector de petróleo y gas y el valor que nuestros clientes estadounidenses y canadienses atribuyen a nuestro modelo de servicios Rig Direct®, que compensaron con creces la disminución de la actividad en México. Nuestros márgenes también fueron resilientes, ya que respondimos al desafío de los aranceles impuestos a nuestras importaciones de barras de acero y tubos a los Estados Unidos, y mantuvimos nuestra ganancia por acción con el beneficio de nuestro programa de recompra de acciones.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a aproximadamente USD2,600 millones durante 2025, incluida una reducción del capital de trabajo de USD48 millones. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de USD617 millones, nuestro flujo libre de efectivo¹ ascendió a aproximadamente USD2,000 millones. Luego del pago de dividendos de USD900 millones y recompra de acciones por USD1,362 millones durante el año, nuestra posición neta de caja² ascendió a aproximadamente USD3,300 millones a fines de diciembre de 2025.

Perspectivas

Si bien los precios del petróleo y gas continúan siendo volátiles en medio del contrastante exceso de oferta en el corto plazo y la incertidumbre geopolítica, las compañías de petróleo y gas analizan las perspectivas de una demanda resiliente en el largo plazo y la necesidad de suplir el descenso de la producción a medida que desarrollan sus planes de inversión. Se prevé que la actividad de perforación en los Estados Unidos y Canadá se mantendrá cerca de los niveles actuales luego de la moderada disminución observada en la segunda mitad de 2025. En el resto del mundo, no prevemos grandes cambios con respecto a los niveles de actividad actuales en el corto plazo.

En los Estados Unidos, a pesar del aumento de los aranceles a los productos de acero importados, los precios de los productos OCTG aún se mantienen cerca del nivel anterior a la aplicación de los aranceles. Prevemos que tarde o temprano responderán a los aranceles a las importaciones y los aumentos de los costos de las materias primas para los productores locales.

En el primer trimestre de 2026, prevemos que nuestras ventas y márgenes se mantendrán cerca de los niveles actuales.

En marzo de 2026, el conflicto armado que involucró a los Estados Unidos e Israel contra Irán, y las acciones de represalia de Irán en el gran Medio Oriente, provocaron el cierre del estrecho de Ormuz, por donde se transporta casi 20% del petróleo y GNL mundial, generando una extrema volatilidad de los precios de la energía e interrupciones en la producción y el transporte de petróleo y GNL en la región. Mientras continúe el conflicto, se desconoce su pleno impacto y las consecuencias en la industria energética y la economía mundial y, por lo tanto, en nuestro negocio. Desde marzo, algunos de nuestros despachos a la región de Medio Oriente comenzaron a verse afectados, y nuestros costos de logística y energía en Europa han aumentado.

¹ El flujo libre de efectivo es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

² La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

Resultados de operación

Los siguientes comentarios y análisis de nuestra situación financiera y resultados de operación están basados en nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en otra sección de este informe anual. En consecuencia, estos comentarios y análisis presentan nuestra situación financiera y resultados de operación sobre una base consolidada. Ver “Presentación de cierta información financiera y de otro tipo - Principios de contabilidad” y “II. Políticas Contables A. Bases de presentación” y “B. Bases de consolidación” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. La siguiente discusión deberá leerse conjuntamente con los estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes incluidos en este informe anual.

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones y montos por acción)

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado			
Ingresos por ventas netos	11,981,157	12,523,934	14,868,860
Costo de los productos vendidos	(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	(1,828,496)	(1,904,828)	(1,919,307)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(8,701)	(64,768)	35,770
Resultado operativo	2,283,216	2,418,849	4,316,408
Ingresos financieros	252,238	242,319	213,474
Costos financieros	(46,933)	(61,212)	(106,862)
Otros resultados financieros	(72,664)	(52,051)	114,365
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	2,415,857	2,547,905	4,537,385
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	58,038	8,548	95,404
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2,473,895	2,556,453	4,632,789
Impuesto a las ganancias	(500,616)	(479,680)	(674,956)
Ganancia del ejercicio	1,973,279	2,076,773	3,957,833
Ganancia atribuible a ⁽¹⁾ :			
Accionistas de la controlante	1,932,813	2,036,445	3,918,065
Participación no controlante	40,466	40,328	39,768
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	1,973,279	2,076,773	3,957,833
Depreciación y amortización	(616,170)	(632,854)	(548,510)
Promedio ponderado de acciones en circulación ⁽²⁾	1,055,929,137	1,127,490,970	1,178,876,142
Ganancia básica y diluida por acción	1.83	1.81	3.32
Dividendos por acción ⁽³⁾	0.85	0.67	0.54

⁽¹⁾ La NIC 1 requiere que la ganancia del año según se muestra en el estado de resultados no excluya la participación no controlante. No obstante, la ganancia por acción se sigue calculando con base en el ingreso atribuible exclusivamente al patrimonio neto.

⁽²⁾ El número promedio ponderado de acciones en circulación no incluye las acciones en tesorería.

⁽³⁾ Los dividendos por acción corresponden a los dividendos pagados por el ejercicio divididos por el número promedio ponderado de acciones en circulación en el período.

<i>Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)</i>	Al 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado			
Activo corriente	9,072,882	9,236,180	10,504,459
Propiedades, planta y equipo, neto	6,205,082	6,121,471	6,078,179
Otros activos no corrientes	4,794,349	5,092,474	4,499,257
Total activo	20,072,313	20,450,125	21,081,895
Pasivo corriente	2,346,394	2,636,657	2,901,975
Deudas bancarias y financieras no corrientes	368	11,399	48,304
Pasivo por impuestos diferidos	442,248	503,941	631,605
Otras deudas no corrientes	454,235	484,293	469,574
Total pasivo	3,243,245	3,636,290	4,051,458
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante	16,599,191	16,593,257	16,842,972
Participación no controlante	229,877	220,578	187,465
Patrimonio neto	16,829,068	16,813,835	17,030,437
Total pasivo y patrimonio neto	20,072,313	20,450,125	21,081,895
Capital accionario	1,071,995	1,180,537	1,178,876
Número de acciones emitidas ⁽¹⁾	1,071,994,930	1,162,757,528	1,180,536,830

⁽¹⁾ El número de acciones emitidas incluye las acciones en tesorería.

La tabla siguiente muestra nuestros costos de operación y otros costos y gastos, como porcentaje de los ingresos por ventas netos correspondientes a los períodos indicados.

<i>Porcentaje de ingresos por ventas netos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Ingresos por ventas netos	100.0	100.0	100.0
Costo de los productos vendidos	(65.6)	(65.0)	(58.3)
Ganancia bruta	34.4	35.0	41.7
Gastos de comercialización y administración	(15.3)	(15.2)	(12.9)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(0.1)	(0.5)	0.2
Resultado operativo	19.1	19.3	29.0
Ingresos financieros	2.1	1.9	1.4
Costos financieros	(0.4)	(0.5)	(0.7)
Otros resultados financieros	(0.6)	(0.4)	0.8
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	20.2	20.3	30.5
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	0.5	0.1	0.6
Resultado antes del impuesto a las ganancias	20.6	20.4	31.2
Impuesto a las ganancias	(4.2)	(3.8)	(4.5)
Ganancia del ejercicio	16.5	16.6	26.6
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la controlante	16.1	16.3	26.4
Participación no controlante	0.3	0.3	0.3

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por segmento de negocio para los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2025		2024		
Tubos	11,400	95%	11,907	95%	(4%)
Otros	581	5%	617	5%	(6%)
Total	11,981	100%	12,524	100%	(4%)

Tubos

La tabla siguiente muestra nuestros volúmenes de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento del negocio de Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2025	2024	
Sin costura	3,135	3,077	2%
Con costura	782	852	(8%)
Total	3,917	3,928	(0%)

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio de Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2025	2024	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	5,552	5,432	2%
- América del Sur	2,104	2,294	(8%)
- Europa	799	1,143	(30%)
- Asia Pacífico, Medio Oriente y África	2,946	3,038	(3%)
Total ingresos por ventas netos	11,400	11,907	(4%)
<i>Servicios prestados en tubos de terceros (USD million)</i>	427	484	(12%)
Resultado operativo	2,176	2,305	(6%)
Resultado operativo (% de ventas)	19.1%	19.4%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 4% a USD11,400 millones en 2025, en comparación con USD11,907 millones en 2024 debido a la disminución de los precios de venta promedio. En América del Norte registramos mayores ventas en los Estados Unidos y Canadá, reflejo de la consolidación de nuestro posicionamiento de mercado, parcialmente compensadas por menores ventas de productos OCTG en México, reflejo de la disminución de la actividad de perforación. En América del Sur las ventas disminuyeron debido a menores precios y menores despachos de tuberías en Argentina y menores ventas en Venezuela, parcialmente compensadas por mayores ventas de risers, líneas de flujo y revestimiento para aplicaciones offshore en Brasil. En Europa registramos menores ventas de tubos de conducción offshore y productos OCTG en Turquía. En Asia Pacífico, Medio Oriente y África registramos menores ventas de productos OCTG en Arabia Saudita y China, ampliamente compensadas por mayores ventas de OCTG en Kuwait y EAU, mayores ventas de tubos de conducción para proyectos de procesamiento downstream y para tuberías offshore en África subsahariana.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD2,176 millones en 2025 en comparación con una ganancia de USD2,305 millones en 2024. El resultado operativo de Tubos en 2025 incluye una ganancia de USD34 millones correspondiente a la devolución de depósitos antidumping de EE.UU. pagados sobre importaciones de productos OCTG de Argentina para las que se había revisado la tasa de la obligación a la baja, y en 2024 incluyó una pérdida de USD107 millones correspondiente a la provisión para el litigio en curso relacionado con la adquisición de una participación en

Usiminas. Excluidos estos hechos puntuales, la disminución del resultado operativo de Tubos se debe principalmente a la reducción de los precios de venta promedio y el costo de los aranceles conforme a la Sección 232.

Otros

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Otros por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares americanos	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2025	2024	
Ingresos por ventas netos	581	617	(6%)
Resultado operativo	107	113	(6%)
Resultado operativo (% de ventas)	18.4%	18.4%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 6% a USD581 millones en 2025, en comparación con USD617 millones en 2024. Registramos menores ventas de varillas de bombeo debido a la reducción de la actividad de perforación en un yacimiento maduro en Argentina y menores ventas de chatarra y energía excedente a terceros.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD107 millones en 2025, en comparación con una ganancia de USD113 millones en 2024. Estos resultados son principalmente atribuibles a nuestro negocio de servicios petroleros en Argentina, y a nuestros negocios de varillas de bombeo y coiled tubing.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,828 millones en 2025, representando 15.3% de las ventas, y a USD1,905 millones en 2024, representando 15.2% de las ventas. Los gastos de comercialización y administración disminuyeron debido a una reducción de los costos laborales, impuestos y otros gastos, parcialmente compensada por un aumento de los gastos de comercialización y la previsión para deudores incobrables.

Otros resultados operativos ascendieron a una pérdida de USD9 millones en 2025, en comparación con una pérdida de USD65 millones en 2024. En 2024 registramos una pérdida de USD107 millones correspondiente a la provisión para el litigio en curso relacionado con la adquisición de una participación en Usiminas.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD133 millones en 2025, en comparación con una ganancia de USD129 millones en 2024. El resultado financiero del ejercicio es atribuible principalmente a ingresos financieros netos de USD205 millones derivados del rendimiento de nuestra cartera de inversiones, parcialmente compensados por resultados por diferencias de cambio, instrumentos derivados y otros.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD58 millones en 2025, en comparación con una ganancia de USD9 millones en 2024. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX), Usiminas y Techgen.

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de USD501 millones en 2025, en comparación con USD480 millones en 2024.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por segmento de negocio para los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2024		2023		
Tubos	11,907	95%	14,185	95%	(16%)
Otros	617	5%	684	5%	(10%)
Total	12,524	100%	14,869	100%	(16%)

Tubos

La tabla siguiente muestra nuestros volúmenes de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento del negocio de Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2024	2023	
Sin costura	3,077	3,189	(4%)
Con costura	852	953	(11%)
Total	3,928	4,142	(5%)

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio de Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2024	2023	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	5,432	7,572	(28%)
- América del Sur	2,294	3,067	(25%)
- Europa	1,143	1,055	8%
- Asia Pacífico, Medio Oriente y África	3,038	2,491	22%
Total ingresos por ventas netos	11,907	14,185	(16%)
<i>Servicios prestados en tubos de terceros (USD million)</i>	<i>484</i>	<i>165</i>	<i>193%</i>
Resultado operativo	2,305	4,183	(45%)
Resultado operativo (% de ventas)	19.4%	29.5%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 16% a USD11,907 millones en 2024, en comparación con USD14,185 millones en 2023 debido a una disminución de 5% en los volúmenes y una disminución de 12% en los precios de venta promedio, principalmente reflejo de una caída en los precios de mercado de nuestros productos tubulares utilizados en aplicaciones de perforación *onshore* en el continente americano, una menor actividad de perforación en México y Colombia, menores despachos para proyectos de tuberías en Argentina y menores ventas de tubos mecánicos en Europa. Por otra parte, las ventas en Medio Oriente alcanzaron un nivel récord ya que Saudi Aramco repuso sus inventarios de productos OCTG e incrementó la actividad de perforación de gas, mientras que las ventas en Europa se vieron impulsadas por un nivel excepcional de ventas para proyectos *offshore* y *onshore* en Turquía.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD2,305 millones en 2024 en comparación con una ganancia de USD4,183 millones en 2023. La disminución del resultado operativo se debe principalmente a la caída de los precios de venta promedio y el correspondiente impacto en las ventas y los márgenes. Adicionalmente, en 2024, nuestro resultado operativo de Tubos incluye un cargo de USD107 millones correspondiente a la provisión para los litigios en curso relacionados con la adquisición de una participación en Usiminas, incluido en otros egresos operativos.

Otros

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Otros por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares americanos	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2024	2023	
Ingresos por ventas netos	617	684	(10%)
Resultado operativo	113	133	(15%)
Resultado operativo (% de ventas)	18.4%	19.5%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 10% a USD617 millones en 2024 en comparación con USD684 millones en 2023.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD113 millones en 2024, en comparación con una ganancia de USD133 millones en 2023.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,905 millones en 2024, representando 15.2% de las ventas, y a USD1,919 millones en 2023, representando 12.9% de las ventas. Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de las ventas debido a la disminución de 16% en los ingresos, principalmente debido a menores precios de venta promedio de Tubos y al aumento de los costos fijos.

Otros resultados operativos ascendieron a una pérdida de USD65 millones en 2024, en comparación con una ganancia de USD36 millones en 2023. En 2024 registramos una pérdida de USD107 millones correspondiente a la provisión para los litigios en curso relacionados con la adquisición de una participación en Usiminas. En 2023 otros resultados operativos incluyen una ganancia no recurrente de USD33 millones correspondiente a la transferencia de laudos relacionados con los activos de la Compañía que fueron nacionalizados en Venezuela.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD129 millones en 2024 en comparación con una ganancia de USD221 millones en 2023. Si bien los ingresos financieros netos aumentaron debido a una mayor posición financiera neta, los resultados por diferencias de cambio netas disminuyeron en forma significativa con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD9 millones en 2024, en comparación con una ganancia de USD95 millones en 2023. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y en 2024 se vieron afectados por una pérdida de USD43 millones por el impacto de la provisión para los litigios en curso relacionada con la adquisición de una participación en Usiminas en nuestra inversión en Ternium.

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de USD480 millones en 2024, en comparación con USD675 millones en 2023. El menor cargo por impuesto a las ganancias refleja principalmente la disminución de los resultados en varias subsidiarias.

Liquidez y fuentes de financiamiento

La tabla siguiente muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para cada uno de los últimos tres ejercicios:

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	2,600	2,866	4,395
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(193)	(1,397)	(2,687)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(2,478)	(2,399)	(1,125)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(71)	(930)	584
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	661	1,617	1,091
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(17)	(25)	(58)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(71)	(930)	584
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	572	661	1,617
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	572	661	1,617
Giros bancarios en descubierto	0	14	21
Otras inversiones corrientes	2,307	2,373	1,970
Inversiones no corrientes	751	998	398
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	(3)	-	-
Deudas bancarias y financieras - corrientes	(305)	(426)	(535)
Deudas bancarias y financieras - no corrientes	(0)	(11)	(48)
Posición de efectivo neta al cierre del ejercicio	3,322	3,609	3,422

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2025 el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a aproximadamente USD2,600 millones (incluyendo una disminución del capital de trabajo de USD48 millones). Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD193 millones, incluidas inversiones en activos fijos e intangibles de USD617 millones. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación ascendieron a USD2,478 millones, que incluyen tanto la recompra de nuestras propias acciones bajo programas de recompra de acciones de aproximadamente USD1,400 millones y pagos de dividendos de USD900 millones. Al cierre del ejercicio registrábamos una posición neta de caja³ de aproximadamente USD3,300 millones, en comparación con aproximadamente USD3,600 millones al inicio del ejercicio.

Consideramos que los fondos de las operaciones, junto con la disponibilidad de activos financieros líquidos y nuestro acceso a créditos externos a través de los mercados financieros serán suficientes para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo, financiar nuestro programa de inversiones de capital previsto, así como servir nuestra deuda y pagos a nuestros accionistas en los próximos doce meses y hacer frente a cambios en las condiciones del sector en el corto plazo.

Adoptamos un criterio conservador para el manejo de nuestra liquidez, que consiste en (i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en bancos, fondos de liquidez e inversiones con vencimiento de no más de tres meses desde la fecha de compra), y (ii) otras inversiones (títulos de renta fija, depósitos a plazo fijo e inversiones de fondos).

Al 31 de diciembre de 2025, los activos financieros líquidos totales (que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) representaron 18% del total de los activos en comparación con 20% a fines de 2024.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como *investment grade*.

³ La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos en los principales centros financieros. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos, más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares americanos, representaban 91% y 93% de los activos financieros líquidos totales, respectivamente.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Actividades operativas

Los flujos netos de efectivo originados en actividades operativas durante 2025 ascendieron a USD2,600 millones en comparación con USD2,866 millones durante 2024. La variación del capital de trabajo mostró una disminución de USD48 millones en 2025, mientras que en 2024 se registró una disminución del capital de trabajo de USD287 millones. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones del capital de trabajo, ver nota 30 "Apertura del Estado de Flujo de Efectivo" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Actividades de inversión

Los flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron USD193 millones en 2025, en comparación con flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión de USD1,397 millones en 2024. En 2025, disminuimos nuestras inversiones financieras en USD319 millones, en comparación con un aumento de USD821 millones en 2024, mientras que las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD617 millones en 2025, en comparación con USD694 millones en 2024. En 2025, pagamos USD18 millones en adquisiciones de subsidiarias, mientras que en 2024 recibimos USD31 millones relacionados con ajustes posteriores al cierre del precio de compra de una adquisición finalizada.

Actividades de financiación

Los flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación ascendieron a USD2,478 millones en 2025, en comparación con USD2,399 millones en 2024. En 2025 y 2024 recomparamos acciones de la Compañía en el marco de programas de recompra de acciones, por un total de aproximadamente USD1,400 millones. Los dividendos pagados durante 2025 ascendieron a USD900 millones y USD758 millones durante 2024. Durante 2025, registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD117 millones, mientras que en 2024 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD129 millones.

La relación total del pasivo - total del activo ascendió a 0.16 a 1 al 31 de diciembre de 2025 y a 0.18 a 1 al 31 de diciembre de 2024.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

Actividades operativas

Los flujos netos de efectivo originados en actividades operativas durante 2024 ascendieron a USD2,866 millones, en comparación con USD4,395 millones en 2023. Esta disminución fue principalmente atribuible a una menor ganancia del ejercicio en 2024, que ascendió a USD2,100 millones en 2024 y a USD4,000 millones en 2023. La variación del capital de trabajo mostró una disminución de USD287 millones en 2024, mientras que en 2023 se registró una disminución del capital de trabajo de USD182 millones. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones del capital de trabajo, ver nota 30 "Apertura del Estado de Flujo de Efectivo" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Actividades de inversión

Los flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD1,397 millones en 2024, en comparación con flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión de USD2,687 millones en 2023. En 2024 aumentamos nuestras inversiones financieras en USD821 millones, en comparación con un aumento de USD1,857 millones en 2023, mientras que las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD694 millones en 2024, en comparación con USD619 millones en 2023. En 2024 recibimos USD31 millones relacionados con ajustes de precios de compra posteriores al cierre de adquisiciones finalizadas, mientras que en 2023 pagamos USD266 millones en relación con adquisiciones.

Actividades de financiación

Los flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación ascendieron a USD2,399 millones en 2024, en comparación con USD1,125 millones en 2023. En 2024 recomparamos acciones de la Compañía en el marco del programa de recompra de acciones existente por un total de USD1,400 millones, mientras que en 2023 recomparamos acciones de la Compañía por USD200 millones. Los dividendos pagados durante 2024 ascendieron a USD758 millones y durante 2023 a USD637 millones. Durante 2024 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD129 millones, mientras que en 2023 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD208 millones.

La relación total del pasivo - total del activo ascendió a 0.18 a 1 al 31 de diciembre de 2024 y a 0.19 a 1 al 31 de diciembre de 2023.

Principales fuentes de financiamiento

Durante 2025, financiamos nuestras operaciones con flujos de efectivo derivados de nuestras operaciones, financiamiento bancario y activos financieros líquidos disponibles. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

Deudas financieras

Durante 2025, las deudas bancarias y financieras disminuyeron USD132 millones, a USD306 millones al 31 de diciembre de 2025, de USD437 millones al 31 de diciembre de 2024.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2025, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 76% del total de las deudas bancarias y financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver nota 21 "Deudas bancarias y financieras" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

<i>Millones de dólares americanos</i>	2025	2024	2023
Préstamos bancarios	306	423	562
Giros bancarios en descubierto	0	14	21
Total de deudas bancarias y financieras	306	437	583

Nuestras tasas de interés anuales promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de coberturas) ascendieron a 5.44% al 31 de diciembre de 2025 y a 6.52% al 31 de diciembre de 2024.

Los plazos para el vencimiento de nuestras deudas financieras son los siguientes:

Millones de dólares americanos

Al 31 de diciembre de 2025

	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	Más de 3 años	Total
Préstamos bancarios	305	-	0	0	306
Intereses a devengar	4	0	0	0	4
Total	309	0	0	0	309

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras ascendió a 1.1 a 1 al 31 de diciembre de 2025, y a 0.97 a 1 al 31 de diciembre de 2024. Nuestros activos financieros líquidos excedieron el total de deudas bancarias y financieras, y contábamos con una posición neta de caja⁴ (efectivo y equivalente de efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de aproximadamente USD3,300 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación con aproximadamente USD3,600 millones al 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos por arrendamiento ascendían a aproximadamente USD143 millones. El monto de los pagos restantes con vencimientos inferiores a un año, entre dos y cinco años y de más de cinco años fue aproximadamente el 34%, 41% y 25%, respectivamente, del total de los pagos restantes.

Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos por arrendamiento ascendieron a aproximadamente USD145 millones. El monto de los pagos restantes con vencimientos inferiores a un año, entre dos y cinco años y de más de cinco años fue aproximadamente el 31%, 46% y 23%, respectivamente, del total de los pagos restantes.

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, ver "Información legal y financiera - Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado - Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" y la nota 26 "Instrumentos financieros derivados" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Para información acerca de en qué medida nuestras deudas bancarias y financieras son a tasa fija, ver "Información legal y financiera - Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado".

Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2025 eran las siguientes:

Millones de dólares americanos

Fecha de desembolso	Prestatario	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, Tenaris cumplía con todos sus compromisos.

⁴ La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

Información sobre tendencias

Principales factores que afectan los precios del petróleo y gas y la demanda de tubos de acero de la industria global de petróleo y gas

Las ventas a la industria petrolera y de gas en todo el mundo representan un elevado porcentaje de nuestros ingresos por ventas totales, y la demanda de tubos de acero por parte de la industria global de petróleo y gas es un factor significativo que afecta el nivel general de los volúmenes y precios de nuestros productos. La presión hacia la baja de los precios de petróleo y gas por lo general da como resultado menor actividad de perforación de petróleo y gas e inversión en la industria de petróleo y gas y, en consecuencia, menor demanda de nuestros tubos de acero y, en algunas circunstancias, la presión hacia el alza puede significar una mayor demanda de nuestros clientes del sector de petróleo y gas.

Si bien los precios del petróleo son similares en la mayoría de las regiones del mundo debido a que el petróleo es un *commodity* totalmente comercializable, los precios del gas están influenciados por factores regionales. En América del Norte, donde la producción de gas está ampliamente desarrollada y existe un extenso sistema de gasoducto regional, estos factores incluyen la capacidad de almacenamiento de gas disponible y patrones climáticos estacionales, especialmente las temperaturas invernales en los Estados Unidos. Los precios del GNL se han establecido tradicionalmente en relación con los precios internacionales del petróleo, en particular en los mercados de GNL más grandes de Asia. Sin embargo, debido a que el mercado de GNL se ha vuelto más global y Estados Unidos se ha convertido en una fuente importante de GNL, los precios de GNL ahora se establecen también cada vez más en relación con los precios del gas vigentes en los centros de distribución de gas regionales. En 2022, los precios *spot* del GNL se disociaron completamente de los precios del petróleo ya que las importaciones de gas por gasoducto a Europa desde Rusia se redujeron sustancialmente como consecuencia de la invasión rusa a Ucrania y los países europeos aumentaron drásticamente sus importaciones de GNL para reemplazar el gas ruso. Desde ese momento los precios del GNL se normalizaron, pero se mantienen relativamente altos. Más recientemente, el conflicto armado en Medio Oriente ha provocado el cierre del estrecho de Ormuz, a través del cual se transporta 20% del suministro mundial de GNL, con el consiguiente aumento y alta volatilidad de los precios de GNL.

El precio internacional del petróleo depende de diversos factores. Por el lado de la oferta, los principales países productores y las compañías más importantes frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración ha sido la OPEP, y más recientemente lo que se conoce como OPEP+, que incluye a los miembros de la OPEP más Rusia y ciertos otros países. Muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros de la OPEP y OPEP+. Otro factor que ha afectado el precio internacional del petróleo son las condiciones políticas y socioeconómicas de países productores como Libia, Nigeria y Venezuela, así como la persistencia de conflictos geopolíticos y armados, como el conflicto armado entre Ucrania y Rusia, y los conflictos en la región de Medio Oriente, donde se encuentra una proporción significativa de las reservas de petróleo conocidas en el mundo. Ver "Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas, políticas y de seguridad adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios, así como los conflictos armados, las tensiones geopolíticas y las sanciones relacionadas, podrían interrumpir nuestras operaciones, reducir la demanda y afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera" ".

Por el lado de la demanda, las condiciones económicas y el nivel de inventarios de petróleo tradicionalmente han tenido incidencia en los precios del petróleo y continuarán teniéndola. Sin embargo, en el largo plazo, es probable que la sustitución de petróleo y gas por fuentes de combustibles alternativas y más limpias, como las energías renovables, así como las políticas adoptadas por los gobiernos y las entidades financieras de todo el mundo para acelerar la transición energética y por las compañías de petróleo y gas para adaptar sus estrategias a la transición energética, también tengan un efecto en los precios del petróleo.

Otro factor más reciente que afecta los precios del petróleo y gas ha sido la capacidad de los productores de los Estados Unidos y Canadá de incrementar rápidamente la producción de petróleo de sus formaciones compactas y gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado. La producción de petróleo de formaciones compactas en los Estados Unidos ha crecido en los últimos años y representa más de 15% de la producción global de líquidos, y la producción de formaciones de gas *shale* ha convertido a los Estados Unidos en el mayor exportador de gas natural del mercado de GNL.

En 2020, la pandemia de COVID-19 causó una caída repentina y precipitada de la demanda global de petróleo y los precios del petróleo colapsaron e incluso en un determinado momento se ubicaron en terreno

negativo. A partir de entonces, los precios se recuperaron junto con la recuperación de la demanda y las medidas tomadas por los países miembro de la OPEP y otros productores para reducir y luego aumentar gradualmente los niveles de producción. Además, los precios de la energía y *commodities* se dispararon al comienzo del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, aunque posteriormente disminuyeron. Más recientemente, el conflicto actual en Medio Oriente generó una nueva alza de los precios del petróleo. Para más información sobre el impacto de los conflictos armados en nuestro negocio, ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas, políticas y de seguridad adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios, así como los conflictos armados, las tensiones geopolíticas y las sanciones relacionadas, podrían interrumpir nuestras operaciones, reducir la demanda y afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

El colapso de los precios del petróleo en marzo de 2020 se produjo cuando los operadores de petróleo y gas, particularmente en los Estados Unidos, ya estaban reduciendo las inversiones y la actividad de perforación en respuesta a las presiones de los mercados financieros para generar flujos libres de efectivo positivos. Los operadores de petróleo y gas de todo el mundo efectuaron nuevos recortes sustanciales en sus inversiones en exploración y producción y las redujeron a un nivel de alrededor de 70% de su nivel prepandémico. Las inversiones se recuperaron posteriormente a su nivel prepandémico en 2023 y desde entonces se mantuvieron relativamente estables.

A partir del desarrollo de la prolífica formación de gas *shale* Marcellus, los precios del gas en América del Norte permanecieron en niveles bajos en comparación con décadas anteriores y con relación a otras regiones que son grandes consumidoras de gas y a los precios globales del GNL. Durante varios años, el aumento de la producción, principalmente de depósitos de gas *shale* productivos, superó el aumento de la demanda regional, reduciendo la necesidad de importar, hasta el punto de que, en 2017, Estados Unidos se convirtió en un exportador neto de gas natural. Los bajos precios incentivaron la inversión en instalaciones industriales alimentadas a gas e instalaciones exportadoras de GNL y se está produciendo un cambio de carbón a gas para la generación de energía eléctrica, especialmente con la adopción de las nuevas reglamentaciones que podrían obligar al retiro de las antiguas unidades generadoras a base de carbón. Con inversiones continuas en instalaciones de exportación de GNL, Estados Unidos se convirtió en el exportador de GNL más grande del mundo.

Hasta la invasión rusa a Ucrania, los precios del GNL reflejaban las condiciones de la oferta y la demanda en Asia, la principal región consumidora de GNL, aunque la demanda había aumentado en regiones como Europa, que importa GNL para complementar sus tradicionales importaciones por gasoducto de Rusia y otras regiones productoras de gas vecinas, y América del Sur, que importa GNL en invierno para complementar la energía hidroeléctrica cuando baja el nivel de precipitaciones. Sin embargo, en 2022 Europa se convirtió en un importante competidor con Asia en el mercado de GNL ya que buscaba reemplazar el gas transportado por gasoducto desde Rusia prácticamente a cualquier costo. A medida que Europa eliminó gradualmente las importaciones de gas por gasoducto de Rusia, la demanda de GNL en Europa creció, situación que está cambiando la dinámica de precios de la industria. No obstante, la demanda se vio afectada por la disminución de la actividad industrial en Europa, y los precios *spot* del GNL retrocedieron en 2023 a niveles inferiores al precio de paridad del petróleo debido a un período de calefacción invernal relativamente templado, pero han aumentado desde entonces y, más recientemente, han registrado un alza debido al conflicto en Medio Oriente. El consumo, aunque no necesariamente los precios, continuarán mostrando fluctuaciones estacionales, y aumentarán en el período invernal en el norte de Asia y Europa y disminuirán en los meses de verano. No obstante, los esfuerzos por completar la capacidad de almacenamiento en Europa e incrementar la capacidad de importación han aumentado la volatilidad de los precios.

En los últimos tres años, los precios del gas natural en los Estados Unidos se mantuvieron en niveles relativamente bajos en el rango de USD2-4 por millón de BTU, ya que los aumentos en la producción acompañaron los aumentos en la demanda, incluida la demanda para llenar las instalaciones de GNL en rápida expansión.

La actividad de perforación en los Estados Unidos, medida por el número de equipos de perforación en actividad, disminuyó en los últimos tres años, ya que los precios del petróleo descendieron gradualmente con respecto a su nivel de recuperación post-COVID. Sin embargo, la producción de petróleo y gas aumentó, reflejo de los fuertes aumentos de la productividad, las eficiencias en materia de perforación y la consolidación de la industria de perforación de petróleo y gas en los Estados Unidos. En Canadá, el patrón ha sido similar, excepto que en 2024 la actividad de perforación aumentó debido a que se desarrolló nueva capacidad de tubería e infraestructura de GNL para transportar petróleo y gas a la costa del Pacífico para venta a los mercados asiáticos. La actividad de perforación en América Latina durante este período reflejó una

serie de tendencias diferentes: un aumento gradual en la perforación offshore en Brasil y Guyana, luego de grandes descubrimientos offshore; un aumento gradual en la perforación de shale en Vaca Muerta, Argentina, acompañado por una disminución de la actividad de perforación convencional en pozos maduros; una caída pronunciada de la perforación en Colombia en 2024 debido a que el gobierno desalentó la actividad de exploración; y una brusca caída de la perforación en México hacia fines de 2024, reflejo de las graves dificultades financieras de Pemex. En el Hemisferio Oriental, la actividad de perforación tiende a seguir un patrón retrasado y más gradual con respecto a los cambios en el precio del petróleo considerando el ciclo de inversión de mayor tiempo de los proyectos de perforación *offshore* y convencional. Por lo tanto, la recuperación pospandemia de la actividad de perforación en el Hemisferio Oriental se extendió hasta mediados de 2024 y, desde entonces, se ha observado una disminución gradual de la actividad.

Antes de la desaceleración de los precios del petróleo en 2014, una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas había sido destinada a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. No obstante, el éxito de los operadores de perforación de *shale*, con sus ciclos de inversión inherentemente cortos, en el proceso de adaptación a menores precios de petróleo y gas y mayor producción generó una desaceleración en el desarrollo de nuevos proyectos *offshore* complejos, con largos plazos de gestación de inversiones en un contexto de precios del petróleo más bajos y más volátiles, afectando por consiguiente el nivel de diferenciación de productos. Sin embargo, más recientemente, desde 2022, la actividad de perforación *offshore* ha aumentado nuevamente ya que la exploración ha continuado y se han aprobado y desarrollado proyectos competitivos en función de costos, como los de Brasil, Guyana y África subsahariana; y, en los Estados Unidos, las nuevas tecnologías de perforación de alta presión de 20 ksi están permitiendo acceder a reservas en aguas profundas competitivas en función de costos.

Asimismo, la creciente competitividad en materia de costos y el uso de fuentes alternativas de energía renovable limitarán el crecimiento de la demanda de petróleo y gas y ejercerán presión a la baja en los precios del petróleo y gas en el largo plazo. Esta tendencia se acelerará si se implementan a nivel mundial impuestos al carbono o instrumentos de asignación de precios al carbono que generen precios altos para las emisiones de carbono o si se implementan otras regulaciones para reducir el uso de combustibles fósiles a nivel mundial. Se registró un incremento significativo en la cantidad de compromisos para reducir las emisiones de carbono por parte de los gobiernos y las empresas públicas, incluidas aquellas que operan en la industria del petróleo y gas, y hubo un llamamiento a los gobiernos y las entidades financieras para que introduzcan reglamentaciones y políticas destinadas a acelerar la transición de combustibles fósiles hacia fuentes de energía más limpias. Las principales empresas de petróleo y gas han ido adaptando sus estrategias para abordar la transición energética, y algunas incluso han establecido compromisos para comenzar a reducir la producción, aunque más recientemente se están echando atrás con respecto a dichos compromisos. Para más información sobre regulaciones relativas al cambio climático, ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono pueden reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”.

Por otra parte, prevemos que la transición energética creará nuevos mercados para uso de nuestros productos y servicios, incluso para la perforación de pozos geotérmicos, el transporte y el almacenamiento de hidrógeno y los sistemas CCS. Hacemos un seguimiento continuo de la evolución de las estrategias de nuestros principales clientes y los escenarios de demanda energética futura, considerando los objetivos globales para dar respuesta al cambio climático mediante la reducción de emisiones de carbono conforme al Acuerdo de París y los objetivos nacionales para alcanzar la neutralidad de carbono. También evaluamos las perspectivas del mercado para nuestros productos con referencia a diferentes escenarios de demanda de petróleo y gas publicados por nuestros clientes, agencias internacionales como la IEA y consultoras especializadas en el mercado energético como Rystad. Estas evaluaciones constituyen información fundamental para analizar nuestra estrategia de negocios y la forma de abordar los riesgos y las oportunidades derivadas del cambio climático.

Los cuadros siguientes presentan el número promedio anual de equipos de perforación activos para el petróleo y gas en Estados Unidos, Canadá, América Latina y hemisferio oriental (todo el mundo, con excepción de Estados Unidos, Canadá y América Latina, y excluyendo Rusia, la región del Mar Caspio, Irán, Sudán, Cuba, Corea del Norte, China continental o Siria), tal como lo publica Baker Hughes, para los años indicados, así como el porcentaje de incremento o reducción con relación al año anterior. Baker Hughes, una

compañía líder de servicios petroleros, ha publicado el número de equipos en operación cada mes desde 1975, como indicador general de actividad en los sectores de petróleo y gas.

Equipos de perforación

	2025	2024	2023	2022
Latinoamérica	134	158	178	168
Otros Internacionales (*)	946	1,003	978	867
Canadá	177	187	177	175
Estados Unidos	562	599	687	723
Mundial	1,819	1,947	2,020	1,933

(*) Excluye a Rusia, la región del Mar Caspio, Irán, Sudán, Cuba, Corea del Norte, China continental o Siria.

Los equipos de perforación correspondientes a Otros Internacionales para 2024 fueron ajustados de acuerdo con la Actualización del número de plataformas petrolíferas de Baker Hughes en todo el mundo para sus operaciones en Arabia Saudita. Para 2023 y 2022, los valores fueron ajustados por la Compañía para evitar distorsiones en el cálculo de la variación en relación con el año anterior.

Porcentaje de aumento (disminución) con relación al año anterior

	2025	2024	2023
Latinoamérica	(15%)	(11%)	6%
Otros Internacionales (*)	(6%)	3%	13%
Canadá	(5%)	6%	1%
Estados Unidos	(6%)	(13%)	(5%)
Mundial	(7%)	(4%)	5%

(*) Excluye a Rusia, la región del Mar Caspio, Irán, Sudán, Cuba, Corea del Norte, China continental o Siria.

Los equipos de perforación correspondientes a Otros Internacionales para 2024 fueron ajustados de acuerdo con la Actualización del número de plataformas petrolíferas de Baker Hughes en todo el mundo para sus operaciones en Arabia Saudita. Para 2023 y 2022, los valores fueron ajustados por la Compañía para evitar distorsiones en el cálculo de la variación en relación con el año anterior.

Estimaciones contables críticas

Los comentarios y análisis de nuestra situación financiera y resultados de operación se basan en nuestros estados contables consolidados y auditados que han sido elaborados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de nuestros estados contables consolidados y auditados e información relacionada de conformidad con las NIIF requiere que realicemos estimaciones y suposiciones que podrían afectar a los montos reportados de activos y pasivos, la revelación de pasivos contingentes y los montos reportados de ingresos y egresos. Los resultados reales podrían diferir significativamente de dichas estimaciones si las suposiciones o condiciones fueran diferentes. Para más información, ver “II. Políticas contables” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

Moneda funcional y de presentación

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 tienen como moneda funcional al euro, y dos subsidiarias 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 se negocian, denominan y liquidan principalmente en dólares estadounidenses. Si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio de venta puede considerar la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;
- los precios de las materias primas e insumos críticos se fijan y liquidan en dólares estadounidenses;
- las transacciones, el ambiente económico y los flujos de fondos de estas operaciones tienen al dólar estadounidense como moneda de referencia;
- el nivel significativo de integración de las operaciones locales en la red de distribución global internacional de Tenaris; y
- sus activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense se convierten a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión se reconocen 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 se deberán reconocer en el estado de resultados consolidado como resultado de la venta o baja.

Informe de Gobierno corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía se rigen por la ley de Luxemburgo incluyendo, entre otras, la Ley de Sociedades de Luxemburgo del 10 de agosto de 1915 sobre sociedades comerciales, con sus enmiendas (la “Ley de Sociedades de Luxemburgo”), la ley de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 sobre requerimientos de transparencia para emisores (que traspone la Directiva UE 2004/109 del Parlamento Europeo y del Consejo del 15 de diciembre de 2004) (la “Ley de Transparencia”), la ley de Luxemburgo del 1 de agosto de 2019 sobre el ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en asambleas generales de compañías que cotizan en bolsa (que traspone la Directiva UE 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo del 17 de mayo de 2017) (la “Ley de Derechos de los Accionistas”), y la ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 acerca de la profesión de auditoría (la “Ley de Profesión de Auditoría”), y por los estatutos de la Compañía. Al 30 de junio de 2026, la Compañía estará sujeta a la ley de Luxemburgo del 19 de diciembre de 2025 (proyecto de ley 8519) (que traspone la Directiva UE 2022/2381 del Parlamento Europeo y del Consejo del 23 de noviembre de 2022 sobre la mejora al equilibrio de género entre consejeros de las compañías que cotizan sus acciones (la “Ley de Equilibrio de Género”). A continuación, se incluye un resumen de ciertos derechos de los titulares de las acciones de la Compañía e incluye la información exigida por la ley de adquisiciones de Luxemburgo del 19 de mayo de 2006. Los derechos de los accionistas se describen en los estatutos de la Compañía y se estipulan en la ley de Luxemburgo, y pueden diferir respecto de los establecidos para accionistas de compañías estadounidenses conforme a las leyes de sociedades de algunos estados de los Estados Unidos. Este resumen no es exhaustivo y no contiene toda la información que puede ser de importancia para los inversores. Si desea una información más amplia a este respecto, puede leer los estatutos de la Compañía, que se incluyen en un anexo a este informe anual.

Gobierno corporativo

Memorándum y estatutos

La Compañía es una *public limited liability company* (*société anonyme*) constituida conforme a las leyes de Luxemburgo e inscrita bajo el número B85 203 en el *Registre de Commerce et des Sociétés* de Luxemburgo. Tal como se establece en el Artículo 2 de los estatutos, su objeto y propósito es tener una participación, en cualquier forma, en sociedades u otras entidades comerciales, para ejercer la administración, el manejo, control y desarrollo de las mismas.

El capital accionario autorizado de la Compañía es fijado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea general extraordinaria de accionistas. La Compañía posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500,000,000 acciones, con un valor nominal de 1.00 dólar por acción. A la fecha de este informe anual, se habían emitido 1,071,994,930 acciones, incluidas las acciones en tesorería. Todas las acciones emitidas han sido totalmente pagadas. Al final del primer y segundo tramo del programa de recompra de acciones de aproximadamente USD1,200 millones anunciado por la Compañía el 27 de mayo de 2025, la Compañía había recomprado 62,355,174 acciones, que se mantienen en tesorería y se prevé serán canceladas en la próxima asamblea extraordinaria de accionistas programada para el 12 de mayo de 2026.

Los estatutos de la Compañía autorizan al consejo de administración, o a cualquier delegado debidamente designado por el consejo de administración, a emitir acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de contraprestación en efectivo, contraprestación en especie o mediante reservas disponibles, en el momento y sujeto a los términos y condiciones, incluyendo el precio de emisión, que determine según su criterio el consejo de administración o su(s) delegado(s).

La asamblea extraordinaria de accionistas de la Compañía celebrada el 6 de mayo de 2025 aprobó la renovación por un período adicional de cinco años de la autorización otorgada al consejo de administración para renunciar, suprimir o limitar cualquier derecho de suscripción preferente de los accionistas previsto por la ley en la medida en que considere que dicha renuncia, supresión o limitación es conveniente para cualquier emisión de acciones dentro del capital accionario autorizado, y haya renunciado a cualquier derecho de suscripción preferente previsto por la ley y procedimientos relacionados. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Compañía, los accionistas existentes de la Compañía tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva acción emitida en virtud de la autorización otorgada al consejo de administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo; y
- cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto equivalente a 1.5% del capital social emitido de la Compañía, a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas, incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones, emitidas como compensación o incentivo para cualquiera de dichas personas o en relación con las mismas (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

Las enmiendas de los estatutos de la Compañía requieren la aprobación de los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con el voto de una mayoría de dos tercios de las acciones representadas en la asamblea.

La Compañía es controlada por San Faustin, que al 31 de diciembre de 2025 poseía 66.13% del capital social emitido de la Compañía (y 70.07% de los derechos de voto) a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings, el titular de registro de las acciones de Tenaris mencionadas anteriormente. RP STAK posee un número suficiente de derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Al 31 de diciembre de 2025, (i) 28.17% del capital social emitido de la Compañía cotizaba en la Bolsa de Valores de Italia y en la Bolsa Mexicana de Valores; asimismo, los ADS de la Compañía cotizan en la NYSE; (ii) 0.08% del capital social emitido de la Compañía se encontraba en poder de los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto; y (iii) el restante 5.61% del capital social emitido de la Compañía se mantenía en tesorería. Ver “Información sobre la Compañía - Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas”.

Dividendos

Conforme a las disposiciones de ley, todas las acciones emitidas (incluyendo las acciones que respaldan a las ADS) tienen derecho de participar por igual en los dividendos, según lo declare la asamblea general anual de accionistas con fondos legalmente disponibles para dicho propósito. Las acciones en tesorería no otorgan derecho a recibir dividendos.

Los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados si las ganancias netas de la Compañía y las reservas distribuibles son suficientes conforme a la ley de Luxemburgo. El monto y pago de los dividendos debe ser aprobado por mayoría de votos en una asamblea general de accionistas, generalmente, aunque no necesariamente, en base a la recomendación del consejo de administración de la Compañía. Conforme al artículo 21 de los estatutos de la Compañía, el consejo de administración de la Compañía tiene la facultad de distribuir dividendos anticipados de las ganancias, primas de acciones o cualquier otra reserva disponible, de acuerdo con las leyes aplicables, en particular de acuerdo con las condiciones establecidas en el Artículo 461-3 de la Ley de Sociedades de Luxemburgo. Dichos pagos de dividendos deben ser finalmente aprobados por la asamblea general de accionistas. El 18 de febrero de 2026, la Compañía anunció que, una vez aprobadas las cuentas anuales 2025 de la Compañía, el consejo de administración presentaría una propuesta de dividendos para aprobación de la asamblea general anual de accionistas programada para el 12 de mayo de 2026. Para más información, ver “Información legal y financiera - Política de dividendos”.

Según lo establecido por el artículo 21 de los estatutos de la Compañía, los dividendos u otras distribuciones declaradas por la asamblea general, así como los dividendos anticipados u otras distribuciones declaradas por el consejo de administración, serán distribuidos en el momento y lugar determinado por el consejo de administración. La Compañía efectuará el pago de cualesquiera y todos los dividendos y de cualquier otra distribución con respecto a las acciones registradas en nombre de cualquier sistema de liquidación de títulos u operador de dicho sistema o en nombre de cualquier institución financiera u otro depositario profesional de títulos o cualquier otro depositario, ya sea en efectivo, acciones u otros activos, únicamente a dicho titular registrado, o de otro modo de acuerdo con las instrucciones de dicho titular registrado y, según lo estipulado en el artículo 21 de los estatutos de la Compañía, dicho pago eximirá a la Compañía de cualesquiera y todas las obligaciones de efectuar dicho pago.

La Compañía lleva a cabo y continuará llevando a cabo sus operaciones a través de sus subsidiarias y, por consiguiente, su principal fuente de efectivo para pagar dividendos, entre otras fuentes posibles, será los dividendos que reciba de sus subsidiarias. Para más información ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestra estructura - Nuestros pagos de dividendos dependen de los resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y podrían verse restringidos por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, o por cambios impositivos”.

Conforme a la ley de Luxemburgo, las reclamaciones de dividendos vencerán a favor de la Compañía cinco años después de la fecha en que dichos dividendos sean declarados. Sin embargo, la Compañía puede decidir pagar un dividendo declarado luego de dicho período. Los dividendos declarados y no pagados mantenidos por la Compañía por cuenta de sus accionistas no devengan intereses.

Conforme a la ley de Luxemburgo, por lo menos 5% de nuestras ganancias netas anuales deben asignarse a la creación de una reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un monto igual a 10% del capital accionario emitido de la Compañía. Si posteriormente la reserva legal bajara a menos del límite de 10%, por lo menos 5% de las ganancias netas (o el monto menor requerido para alcanzar el límite de 10%) deberán asignarse nuevamente a la reserva. Al 31 de diciembre de 2025, la reserva legal de la Compañía representaba 10% de su capital accionario. La reserva legal no está disponible para distribución.

Asambleas de accionistas, derechos de voto; elección de consejeros

Cada acción confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas de la Compañía, a condición de que, conforme a la ley de Luxemburgo, los derechos de voto con respecto a las acciones en tesorería se suspendan durante el período de tenencia de dichas acciones. No se permite la resolución del accionista mediante consentimiento por escrito, pero sí la votación a través de carta poder. Las convocatorias a las asambleas generales de accionistas se rigen por las disposiciones de la ley de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía. Conforme a la ley aplicable de Luxemburgo, la Compañía debe notificar la convocatoria a cualquier asamblea general de accionistas al menos treinta días antes de la fecha para la cual la asamblea sea convocada, mediante la publicación de la notificación de convocatoria correspondiente en el *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* (boletín oficial electrónico de Luxemburgo) y en otro periódico de amplia circulación en Luxemburgo y la emisión de un comunicado de prensa que informe la convocatoria a la asamblea. En caso de que las acciones de la Compañía estén listadas en una bolsa de valores regulada del exterior, las notificaciones de asambleas generales de accionistas también deberán cumplir con los requerimientos (incluyendo los referidos a contenidos y publicación) y con los usos y costumbres de dicho mercado regulado.

Conforme a los estatutos de la Compañía, en tanto las acciones u otros títulos de la Compañía coticen en un mercado regulado de la UE (tal como lo hacen en la actualidad), y salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, únicamente los accionistas que sean titulares de acciones a la medianoche, hora de Europa Central, del día que sea catorce días anterior a la fecha en la que se celebre una asamblea general de accionistas determinada podrán asistir y votar en dicha asamblea. El consejo de administración podrá determinar otras condiciones a ser cumplidas por los accionistas para participar en las asambleas generales de accionistas, ya sea personalmente o debidamente representados, incluyendo las referidas a los plazos máximos para la presentación de documentación de respaldo a o para la Compañía.

No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones pueden ser adoptadas por una mayoría simple de los votos válidamente emitidos, independientemente de la cantidad de acciones presentes o representadas. Salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, la asamblea general extraordinaria de accionistas no podrá deliberar válidamente sobre enmiendas propuestas a los estatutos de la Compañía salvo que un quórum de por lo menos la mitad del capital accionario se encuentre representado en la asamblea. Si no se alcanza el quórum en la primera asamblea extraordinaria de accionistas, se puede convocar una segunda asamblea extraordinaria de acuerdo con los estatutos de la Compañía y la ley aplicable, y dicha segunda asamblea general extraordinaria de accionistas deliberará válidamente cualquiera sea el número de acciones representadas. En ambos casos, la Ley de Sociedades de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía exigen que cualquier resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas referida a enmiendas a los estatutos de la Compañía sea adoptada por el voto de una mayoría de dos tercios válidamente emitido. Si la resolución propuesta consiste en el cambio de nacionalidad de la Compañía o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas.

No se permite el voto acumulativo. Los estatutos de la Compañía no establecen períodos escalonados, y los consejeros son elegidos por un período máximo de un año, pero pueden ser redesignados o removidos por la asamblea general de accionistas en cualquier momento, con o sin causa, mediante una resolución adoptada por el voto de la mayoría de las acciones válidamente votadas en la asamblea. En caso de producirse una vacante en el consejo de administración, los consejeros restantes tendrán derecho a ocupar temporalmente dicha vacante con un consejero temporario designado por resolución adoptada mediante el voto afirmativo de una mayoría de los consejeros restantes, siempre y cuando se convoque a la próxima asamblea general de accionistas para ratificar dicha designación. El plazo durante el cual el consejero temporario elegido para ocupar la vacante concluirá al momento de finalización del mandato del consejero a quien el consejero temporario ha reemplazado.

La próxima asamblea general anual de accionistas que considerará, entre otros asuntos, nuestros estados contables consolidados y las cuentas anuales incluidas en este informe anual ha sido programada para el martes 12 de mayo de 2026 a las 10:00 (hora de Europa Central) en las oficinas registradas de la Compañía en Luxemburgo. Se ha programado una asamblea general extraordinaria de accionistas para la misma fecha, inmediatamente a continuación de la asamblea general anual de accionistas, para decidir sobre (i) la cancelación de 62,355,174 acciones mantenidas en tesorería por la Compañía adquiridas a lo largo del primer y segundo tramo del tercer programa de recompra de acciones de aproximadamente USD1,200 millones anunciado por la Compañía el 27 de mayo de 2025 y, por consiguiente, la aprobación de una reducción del capital social emitido de la Compañía por USD62,355,174 que llevará el capital social emitido de USD1,071,994,930 a USD1,009,639,756, representado por 1,009,639,756 acciones con un valor nominal de USD1.00 cada una; y (ii) la aprobación de la correspondiente enmienda del artículo 5 “Capital social” de los estatutos de la Compañía para reflejar dicha resolución.

Los estatutos de la Compañía establecen que las asambleas generales anuales de accionistas se celebrarán en Luxemburgo en un plazo de seis meses desde el cierre del anterior ejercicio fiscal, en la fecha, lugar y hora indicados en la notificación de convocatoria. Los derechos de los accionistas que asistan a las asambleas se rigen conforme a la Ley de Derechos de los Accionistas.

Los titulares de acciones depositadas en cuentas de valores fungibles poseen los mismos derechos y obligaciones que los titulares de acciones registradas en el registro de acciones de la Compañía. Sin embargo, para poder participar y votar en las asambleas de accionistas de la Compañía, los primeros deben presentar, antes de las asambleas correspondientes, evidencia que sea razonablemente satisfactoria para la Compañía acerca del número de acciones que se poseen en la fecha de registro aplicable para dichas asambleas. En tanto las acciones u otros títulos de la Compañía coticen en un mercado regulado de la UE, la participación en asambleas generales de accionistas estará sujeta, entre otras cosas, a que el accionista correspondiente sea titular de acciones de la Compañía a la medianoche, hora de Europa Central, del día que sea catorce días anterior a la fecha en la que se celebre la asamblea (salvo disposición en contrario en la ley aplicable).

Los titulares de ADS solo poseen los derechos que se les otorga expresamente en el acuerdo de depósito. Ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con las acciones y ADS - Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas”. Los titulares de ADS podrían verse impedidos de participar o ejercer en forma directa derechos de voto en asambleas de accionistas, pero los titulares registrados de nuestros ADS a la fecha de registro correspondiente de los titulares de ADS establecida para cualquier asamblea general de accionistas determinada están autorizados a impartir instrucciones al Depositario relativas al ejercicio de los derechos de voto con respecto a las acciones subyacentes a los ADS de dicho titular en dicha asamblea. Los titulares de ADS que mantengan posiciones no certificadas deben seguir las instrucciones de voto impartidas por su operador o banco custodio.

Las convocatorias a la asamblea general de accionistas y la asamblea extraordinaria de accionistas programada para el 12 de mayo de 2026, el folleto de las asambleas de accionistas y la declaración vía apoderado para las asambleas, que describen los procedimientos para participar y votar en las asambleas, así como el material que se debe presentar a los accionistas en relación con las asambleas estarán disponibles en el sitio web de la Compañía en <https://ir.tenaris.com/investor-relations> de acuerdo con las normas y reglamentaciones aplicables, y serán presentados oportunamente por la Compañía ante la SEC en un informe en el Formulario 6-K. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Administración

La administración de la Compañía está representada por un consejo de administración. Para más información sobre el consejo de administración, el comité de auditoría, los directivos y los auditores de la Compañía, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados”.

Acceso a los registros corporativos

La ley de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía en general no proveen acceso por parte de los accionistas a los registros de la Compañía. Los accionistas pueden examinar los estados contables anuales y los informes de los auditores en nuestra oficina registrada durante un período de quince días previos a la asamblea general de accionistas.

Derechos de receso

Siempre que los accionistas de la Compañía aprueben:

- el desliste de las acciones de todas las bolsas de valores donde coticen las acciones en ese momento;
- una fusión en la cual la Compañía no sea una entidad perdurable (a menos que las acciones u otros instrumentos de renta variable de dicha entidad coticen en las bolsas de valores de Nueva York o Londres);
- una venta, arrendamiento, canje u otra disposición en relación con todas o buena parte de los activos de la Compañía;
- una reforma a nuestros estatutos que tenga el efecto de cambiar significativamente el objeto social de la Compañía;
- la reubicación del domicilio social de la Compañía fuera del Gran Ducado de Luxemburgo; o
- reformas a los estatutos de la Compañía que limiten los derechos de los accionistas de la Compañía.

Los accionistas que disientan o estén ausentes tienen derecho a que sus acciones les sean recompradas por la Compañía: (i) al promedio del precio de mercado de las acciones durante los 90 días corridos previos a la asamblea de accionistas correspondiente, o (ii) en caso de que las acciones no se intercambien en ninguna bolsa de valores, al monto que resulte de aplicar la proporción de la participación de la Compañía que representan las acciones vendidas sobre su patrimonio neto a la fecha de la asamblea de accionistas que corresponda.

Los accionistas que disientan o estén ausentes deben presentar su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea de accionistas y documentar sus acciones ante la Compañía al momento de dicha asamblea. La Compañía debe recomprar sus acciones (en la medida en que lo permitan las leyes y reglamentaciones aplicables y de conformidad con las mismas) en un período de seis meses a partir de la fecha de la asamblea de accionistas.

Si en la asamblea de accionistas se aprueba el desliste de una o más bolsas de valores (pero no de todas) en las que cotizan las acciones de la Compañía, sólo los accionistas que disientan o estén ausentes y que sean propietarios de acciones a través de los participantes en el sistema de compensación local para ese mercado o mercados pueden ejercer este derecho de receso, siempre y cuando ellos:

- hayan sido propietarios de las acciones a la fecha en que la Compañía anunció su intención de deslistar o a la fecha en que se publicó la primera convocatoria a la asamblea general de accionistas en la que se aprobó el desliste; y
- presenten su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea general de accionistas y documenten sus acciones ante la Compañía a la fecha en que ésta hizo el anuncio o se publique la primera convocatoria a la asamblea.

En caso de que algún accionista ejerza sus derechos de receso, las disposiciones correspondientes a la ley de Luxemburgo serán aplicables.

Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultades para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas, incluyendo el derecho de receso. Ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con las acciones y ADS - Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas”.

Distribución de activos en caso de liquidación

En caso de la liquidación o disolución de la Compañía, los activos netos restantes, luego de que se calcule el pago de todas las deudas, cargos y gastos, serán pagados a los titulares de las acciones en proporción a sus respectivas tenencias.

Transferencia y forma

Los estatutos de la Compañía no contienen disposiciones para fondos de rescate o de amortización ni imponen ninguna restricción a la transferencia de acciones. Las acciones se pueden emitir únicamente en forma nominativa.

La propiedad de acciones nominativas es documentada por la inscripción del nombre del accionista, el número de acciones detentadas por dichos accionistas y el monto pagado por cada acción en el registro de acciones de la Compañía. Además, las acciones de la Compañía pueden detentarse a través de cuentas de valores fungibles con instituciones financieras u otros depositarios profesionales.

Las acciones detentadas a través de cuentas de valores fungibles deben transferirse de acuerdo con los procedimientos habituales con respecto a la transferencia de valores registrados en libros. Las acciones no detentadas a través de cuentas de valores fungibles pueden transferirse mediante una declaración de transferencia por escrito, firmada tanto por el cesionista como el cesionario, o su respectivo apoderado, e inscribirse en el registro de acciones de la Compañía. La transferencia de acciones también puede hacerse conforme a lo dispuesto en el artículo 1690 del Código Civil de Luxemburgo. Como constancia de la transferencia de acciones nominativas, la Compañía también puede aceptar cualquier correspondencia u otros documentos que prueben el acuerdo entre el cesionista y el cesionario en cuanto a la transferencia de acciones nominativas.

Recompra de acciones de la Compañía

La Compañía puede recomprar sus propias acciones en los casos y conforme a las condiciones establecidas por la Ley de Sociedades de Luxemburgo y, en el caso de adquisiciones de acciones o ADS efectuadas a través de una bolsa de valores en la cual se negocien acciones o ADS, conforme a cualquier ley y reglamento aplicable en dicho mercado. Ver “Información legal y financiera - Compras de instrumentos de renta variable por la Compañía y compradores afiliados” para más información sobre la autorización otorgada el 6 de mayo de 2025 por la asamblea general anual de accionistas a la Compañía o sus subsidiarias para recomprar acciones de la Compañía, incluyendo acciones representadas por ADS, y para recomprar acciones de la Compañía en el marco de los programas de recompra de acciones vigentes.

Limitación a la titularidad de acciones

Conforme a la ley de Luxemburgo o los estatutos no existen limitaciones sobre los derechos de los accionistas de la Compañía no residentes o extranjeros de ser titulares o de votar las acciones de la Compañía.

Cambio de control

Ninguno de nuestros títulos en circulación posee derechos de control especiales. Los estatutos de la Compañía no contienen disposición alguna que pudiese resultar en un retraso, diferimiento o situación que impida un cambio de control de la Compañía, y que sería únicamente de aplicación en caso de una fusión, adquisición o reestructuración corporativa de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias. Además, la Compañía no tiene conocimiento de ningún acuerdo significativo u otros acuerdos en los cuales la Compañía sea parte y entren en vigor, se modifiquen o rescindan en el caso de cambio de control de la Compañía. No existen acuerdos entre la Compañía y los miembros de su consejo de administración o empleados que estipulen el pago de remuneración en caso de renuncia o despido sin causa, o si cesa su empleo luego de un cambio de control de la Compañía.

No existen derechos relacionados con las acciones de la Compañía además de los mencionados anteriormente.

Presentación de información relativa a la titularidad

Los estatutos de la Compañía no contienen ninguna disposición que exija la presentación de información relativa a la titularidad de acciones. Sin embargo, conforme a la Ley de Transparencia de Luxemburgo, los inversores en títulos de la Compañía deben notificar a la Compañía y a la comisión de valores de Luxemburgo en forma periódica si la proporción de derechos de voto mantenidos o controlados por dicho inversor alcanza, excede o se encuentra por debajo de los siguientes umbrales: 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33.33%, 50% y 66.66%. La falta de notificación a la Compañía y a la comisión de valores de Luxemburgo de que se haya alcanzado o excedido dichos umbrales puede derivar en la suspensión de los derechos de voto de las acciones que exceden el umbral que se debería haber notificado.

Resumen de diferencias con respecto a las normas de la NYSE

Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la NYSE, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), la Compañía está obligada a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, la Compañía considera que sus prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que se negocian los títulos de la Compañía.

A continuación, se incluye un resumen de las formas significativas en que las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía difieren de las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas controladas locales por la NYSE. Las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía pueden diferir en ciertos aspectos no significativos de ciertas otras normas requeridas por la NYSE que no se detallan en este resumen.

Asambleas de consejeros no ejecutivos

Conforme a las normas de la NYSE, los consejeros no ejecutivos deben celebrar sesiones ejecutivas programadas regularmente sin la presencia de la gerencia y, si dicho grupo incluye a consejeros que no son independientes, se deberá programar una asamblea anual que incluya únicamente a los consejeros independientes. Ni la ley de Luxemburgo ni los estatutos de la Compañía exigen la celebración de dichas asambleas, y la Compañía no posee una política establecida para estas asambleas. Para información adicional sobre las asambleas del consejo de administración, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Consejeros y grupo directivo”.

Además, las compañías que cotizan sus acciones en la NYSE deben proveer un método para que las partes interesadas se comuniquen directamente con los consejeros no ejecutivos como grupo. Si bien la Compañía no posee tal método, ha establecido una línea de cumplimiento para que los inversores y otras partes interesadas comuniquen sus inquietudes directamente a los miembros de nuestro comité de auditoría, compuesto en su totalidad por consejeros no ejecutivos independientes.

Composición del comité de auditoría

Conforme a las normas de la NYSE, las compañías estadounidenses que cotizan en bolsa deben poseer un comité de auditoría compuesto por consejeros independientes que cumplan con los requisitos de la Regla 10A-3 promulgada de conformidad con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act*. De acuerdo con los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, en tanto las acciones de la Compañía estén listadas en al menos un mercado regulado, la Compañía debe poseer un comité de auditoría compuesto por al menos tres miembros, la mayoría de los cuales deben ser consejeros independientes (según la definición en el estatuto de la Compañía), estableciéndose, sin embargo, que la composición y los miembros del comité de auditoría deben cumplir con los requisitos aplicables y de cumplimiento obligatorio por los comités de auditoría de emisores como la Compañía conforme a cualquier ley, regla o reglamentación aplicable a la Compañía (incluidas, entre otras, las leyes, reglas y reglamentaciones aplicables en dicho mercado o mercados regulados). El comité de auditoría de la Compañía, que actualmente está compuesto por tres miembros, cumple con dichos requisitos. De acuerdo con las normas de la NYSE, la Compañía posee un comité de auditoría totalmente compuesto por consejeros independientes a los fines de la Regla 10A-3(b)(1) de la Ley de Intercambio de Acciones. Para más información sobre el comité de auditoría de la Compañía, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Prácticas del consejo de administración”.

Conforme a las normas de la NYSE, todos los miembros del comité de auditoría de las compañías estadounidenses que cotizan en bolsa deben poseer cultura financiera o deben adquirir tales conocimientos financieros en un período razonable, y al menos uno de sus miembros deberá tener experiencia en contabilidad o administración financiera. Además, si un miembro del comité de auditoría es al mismo tiempo miembro del comité de auditoría de más de tres empresas públicas, y la compañía que cotiza en bolsa no establece ningún límite al número de comités de auditoría de los que pueden formar parte sus miembros, el consejo de administración debe determinar en cada caso si el servicio simultáneo impediría a dicho miembro desempeñar sus funciones en forma efectiva en el comité de auditoría de la compañía que cotiza en bolsa y hacer pública su decisión. Las disposiciones de la ley de Luxemburgo relativas a los miembros del comité de auditoría exigen solamente que al menos uno de los miembros del comité de auditoría tenga competencia en materia de contabilidad o auditoría. El consejo de administración de la Compañía ha determinado que la

señora Tiuba, presidenta del comité de auditoría, califica como “experta financiera del comité de auditoría” conforme a las regulaciones aplicables de la SEC y tiene competencia sobre temas contables o de auditoría, como es requerido por la ley aplicable de Luxemburgo. Adicionalmente, los miembros del comité de auditoría en su conjunto poseen suficientes conocimientos pertinentes del negocio y experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada. El comité de auditoría tiene autoridad para contratar, ocasionalmente y cuando lo considere necesario, personas independientes que cumplan con todos los atributos de un experto financiero para desempeñarse como consultores.

Composición del consejo de administración

La ley de Equilibrio de Género, vigente a partir del 30 de junio de 2026, exige que las compañías de Luxemburgo que cotizan sus acciones en un mercado regulado de la UE se aseguren de que al menos 33% de los miembros del consejo de administración sean personas del sexo subrepresentado. Las compañías de los Estados Unidos que cotizan en bolsa no están sujetas a requisitos cuantitativos basados en género para la composición del consejo de administración. Para más información sobre la composición del consejo de administración, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Consejeros y grupo directivo”.

Normas para evaluar la independencia de los consejeros

Conforme a las normas de la NYSE, el consejo de administración deberá expresar una opinión caso por caso con respecto a la independencia o a la falta de independencia de cada consejero individual. Ni la ley de Luxemburgo ni los estatutos de la Compañía exigen que el consejo de administración exprese tal opinión. Además, la definición de “independiente” a los fines de las reglas de la NYSE difieren en algunos aspectos no significativos respecto de la definición contenida en los estatutos de la Compañía. Para más información sobre los consejeros independientes de la Compañía y la definición de “independiente” según los estatutos de la Compañía, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Consejeros y grupo directivo” e “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Prácticas del consejo de administración”.

Responsabilidades del comité de auditoría

Conforme a los estatutos de la Compañía, el comité de auditoría debe asistir al consejo de administración en sus funciones de supervisión relativas a la integridad de sus estados contables consolidados, la efectividad de los sistemas de control interno, la gestión de riesgo, la auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía y la independencia y desempeño de los auditores externos. El comité de auditoría debe revisar y, de corresponder, aprobar las operaciones materiales entre la Compañía o sus subsidiarias y sus partes relacionadas y también llevar a cabo otras tareas que le son encomendadas por el consejo de administración. La NYSE requiere que ciertos asuntos estén enunciados en el reglamento del comité de auditoría de las compañías estadounidenses que cotizan en bolsa.

El reglamento del comité de auditoría de la Compañía establece muchas de las responsabilidades previstas para dichos órganos por las normas de la NYSE y de acuerdo con la ley aplicable de Luxemburgo, incluida la Ley de Reforma de Auditoría. Sin embargo, debido a la estructura patrimonial y naturaleza de empresa holding de la Compañía, el estatuto no contiene la totalidad de dichas responsabilidades, incluidas las disposiciones relativas a los procedimientos para la recepción y el tratamiento de reclamos, distintos de reclamos referidos a cuestiones contables, controles internos contables y auditoría (aunque la Compañía ha establecido tales procedimientos); la disponibilidad de fondos para el pago de gastos de administración y remuneración de los asesores (aunque el comité de auditoría posee autoridad para contratar a asesores externos); el establecimiento de políticas de contratación para empleados o ex-empleados de auditores externos; y la evaluación anual de desempeño del comité de auditoría. Para más información sobre el comité de auditoría de la Compañía, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Prácticas del consejo de administración”.

Normas para la aprobación de operaciones con partes relacionadas

La Compañía está sujeta al cumplimiento de las leyes de Luxemburgo que rigen la aprobación y revelación de operaciones materiales con partes relacionadas, incluida la Ley de Derechos de los Accionistas; y los estatutos de la Compañía y el reglamento del comité de auditoría requieren que el comité de auditoría revise las operaciones materiales con partes relacionadas para determinar si sus términos son congruentes con los intereses de la Compañía y sus accionistas, y con las condiciones de mercado, o si son justas para la

Compañía. Además, la NYSE requiere que los comités de auditoría (u otro órgano independiente del consejo de administración) de todas las compañías que cotizan en la NYSE lleven a cabo una revisión y supervisión previa razonable de todas las operaciones con partes relacionadas para detectar posibles conflictos de intereses y prohíban las operaciones que determine que no son congruentes con los intereses de la compañía y sus accionistas, que no son congruentes con las condiciones del mercado o que no son justas para la Compañía. La regla define el término “operación con partes relacionadas” por referencia a los requisitos de revelación de información para los informes anuales conforme a la Ley de Intercambio de Acciones. El umbral de materialidad aplicable a los emisores privados extranjeros difiere del aplicable a las compañías estadounidenses. Para más detalles sobre el proceso de aprobación de las operaciones con partes relacionadas, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Prácticas del consejo de administración”.

Voto de los accionistas sobre planes de retribución mediante instrumentos de patrimonio

Conforme a las normas de la NYSE, los accionistas deben tener la oportunidad de votar en relación con los planes de retribución mediante instrumentos de patrimonio y cualquier modificación significativa de dichos planes, excepto en relación con incentivos laborales, ciertos otorgamientos, planes y enmiendas en el contexto de fusiones y adquisiciones, y ciertos tipos de planes específicos. Actualmente la Compañía no ofrece retribución mediante instrumentos de patrimonio a sus consejeros, directivos o empleados y, por lo tanto, no posee una política en esta materia. Para más información sobre la remuneración de los consejeros, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Remuneración”.

La Ley de Derechos de los Accionistas requiere que la Compañía adopte una Política de Remuneraciones que establezca los principios y pautas para determinar la remuneración a pagar a los miembros del consejo de administración de la Compañía y a su director general o *chief executive officer*. Dicha Política de Remuneraciones debe ser sometida al voto no vinculante de los accionistas. Además, la Ley de Derechos de los Accionistas establece que la Compañía debe preparar un informe anual que describa la remuneración pagada a los consejeros y al *chief executive officer* por el desempeño de sus funciones y presentarlo a los accionistas para su aprobación. La Política de Remuneraciones y el Informe de Remuneraciones debe estar disponible en el sitio web de la Compañía. Para más información sobre la Política de Remuneraciones y el Informe de Remuneraciones 2025, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Remuneración”.

Revelación de los lineamientos de gobierno corporativo

Las compañías que cotizan en la NYSE deben adoptar y revelar los lineamientos de gobierno corporativo. Ni la ley de Luxemburgo ni los estatutos de la Compañía exigen la adopción o la revelación de lineamientos de gobierno corporativo. El consejo de administración de la Compañía adopta lineamientos de gobierno corporativo que son congruentes con su estructura patrimonial y naturaleza de empresa holding, pero la Compañía no los ha codificado y, por lo tanto, no los publica en su sitio web.

Código de conducta empresarial y ética

Conforme a las normas de la NYSE, las compañías que cotizan en bolsa deben adoptar y revelar un código de conducta empresarial y ética para los consejeros, directivos y empleados, y revelar inmediatamente cualquier exención del código para consejeros o funcionarios ejecutivos. Ni la Ley de Luxemburgo ni los estatutos de la Compañía requieren la adopción o revelación de dicho código de conducta. No obstante, la Compañía ha adoptado un código de conducta aplicable a todos los consejeros, funcionarios y empleados que está publicado en su sitio web y cumple con los requisitos de la NYSE, excepto que no requiere la revelación de exenciones del código para consejeros y funcionarios. Asimismo, ha adoptado un código de ética complementario para funcionarios financieros senior, que también está publicado en nuestro sitio web. Ver “Declaración de sostenibilidad - La sostenibilidad en Tenaris - Políticas y procedimientos”.

Certificación del *Chief Executive Officer*

El *chief executive officer* de una compañía estadounidense que cotiza en la NYSE debe certificar en forma anual que no tiene conocimiento de ninguna violación por parte de la compañía de las normas de gobierno corporativo establecidas por la NYSE. De acuerdo con las reglas de la NYSE aplicables a emisores privados extranjeros, el *chief executive officer* de la Compañía no está obligado a proporcionar a la NYSE una certificación anual de cumplimiento. No obstante, de acuerdo con las reglas de la NYSE aplicables a todas las compañías que cotizan en bolsa, el *chief executive officer* de la Compañía debe notificar inmediatamente por

escrito a la NYSE si cualquiera de nuestros funcionarios ejecutivos toma conocimiento de algún incumplimiento de las disposiciones aplicables contenidas en las normas de gobierno corporativo de la NYSE. Además, la Compañía debe presentar una declaración jurada anual y una declaración jurada intermedia en caso de producirse cualquiera de los hechos indicados en el formulario de declaración jurada intermedia para emisores privados por la NYSE.

Consejeros, directivos y empleados

Consejeros y grupo directivo

Consejo de administración

La administración de la Compañía está representada por un consejo de administración que posee los más amplios poderes para actuar en representación de la Compañía y llevar a cabo o autorizar todos los actos y transacciones relativos a la administración y enajenación que se encuentren dentro de su objeto social y que no estén específicamente reservados por el estatuto o por la ley aplicable a la asamblea general de accionistas. Los estatutos de la Compañía estipulan que el consejo de administración debe constar de por lo menos tres y hasta quince consejeros; sin embargo, en tanto las acciones de la Compañía estén listadas en al menos un mercado regulado, el número mínimo de consejeros debe ser cinco. El consejo de administración actual de la Compañía está compuesto por once consejeros.

El consejo de administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Compañía y por lo menos cuatro veces por año. Las asambleas del consejo de administración podrán celebrarse legítimamente por teleconferencia, videoconferencia o cualquier otro medio que permita la genuina participación, interacción e intercomunicación de los consejeros presentes. Las decisiones escritas, firmadas por todos los consejeros, son igualmente apropiadas y válidas que las adoptadas por una asamblea del consejo de administración debidamente convocado y celebrado. En 2025, el consejo de administración de la compañía se reunió siete veces y adoptó cuatro resoluciones escritas unánimes. La mayoría de los miembros del consejo en ejercicio de sus funciones que estén presentes o representados en la asamblea del consejo de administración constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes o representados. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

Los consejeros son electos en la asamblea general ordinaria anual de accionistas para prestar sus servicios por períodos renovables de un año, según lo decida la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas también determina el número de consejeros que constituirá el consejo y su remuneración. La asamblea general de accionistas puede desvincular a todos o a cualquier consejero en cualquier momento, con o sin causa, mediante mayoría simple de votos, independientemente de la cantidad de acciones representadas en la asamblea.

Los estatutos de la Compañía establecen que el consejo de administración de la Compañía puede, dentro de los límites de la ley aplicable, (a) delegar a una o más personas, sean o no miembros del consejo de administración de la Compañía, las facultades necesarias para implementar sus decisiones y permitir la gestión diaria (excepto la aprobación de operaciones significativas con partes relacionadas, las cuales no pueden ser delegadas y deberán ser aprobadas por el consejo de administración con la opinión previa del comité de auditoría), (b) conferir a una o más personas, sean o no miembros del consejo de administración, las facultades consideradas adecuadas para la gestión general técnica, administrativa y comercial de la Compañía, (c) constituir un comité de auditoría formado por consejeros, determinando sus funciones y autoridad, y (d) constituir cualquier otro comité, cuyos miembros pueden o no ser miembros del consejo de administración y determinar sus funciones y autoridad.

El 6 de mayo de 2025, el consejo de administración designó al CEO de Tenaris como *administrateur délégué* y le delegó la facultad de gestionar los asuntos de la Compañía en el curso normal de sus operaciones, con todo el alcance permitido por la Ley de Luxemburgo, para conducir y supervisar las actividades comerciales de las subsidiarias de la Compañía y representar a la Compañía en relación con tales temas.

El consejo de administración de la Compañía se reúne con una frecuencia trimestral para analizar el desempeño de la Compañía y aprobar los estados contables trimestrales. Se integran las métricas de sostenibilidad, incluido el avance en materia de salud y seguridad, medioambiente, emisiones de CO₂eq y estrategia de descarbonización, y se analizan en forma periódica. Como parte del proceso de revisión del consejo de administración, se invita a expertos internos y externos a participar en reuniones específicas del consejo de administración, a efectos de analizar asuntos financieros y no financieros, incluidos, entre otros, temas relacionados con la gobernanza, el medioambiente, la salud y la seguridad, y la ciberseguridad.

El 6 de mayo de 2025, la asamblea general anual de accionistas de la Compañía decidió mantener la cantidad de consejeros en once y aprobó la renovación del nombramiento de los señores Simon Ayat, Roberto Bonatti, Carlos Condorelli, Germán Curá, la señora Molly Montgomery, la señora Maria Novales-Flamarique, los señores Gianfelice Mario Rocca, Paolo Rocca y Jaime José Serra Puche, la señora Monica Tiuba y el señor Guillermo Vogel, cada uno de los cuales ocupará tal cargo hasta la próxima asamblea anual de accionistas que se convoque para decidir sobre las cuentas anuales 2025 de la Compañía. El consejo de administración posteriormente designó nuevamente al señor Paolo Rocca como presidente del Consejo de administración y CEO de Tenaris y a los señores Guillermo Vogel y Germán Curá como vicepresidentes del consejo de administración.

El señor Curá fue reconfirmado como miembro del consejo de administración responsable de supervisar el desarrollo y la implementación de la estrategia de cambio climático de la Compañía.

La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Compañía, sus cargos respectivos en el consejo de administración, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y la edad.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2025
Sr. Simon Ayat	Consejero	Consejero de la Compañía	6	71
Sr. Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Consejero de San Faustin	23	76
Sr. Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de la Compañía	19	74
Sr. Germán Curá	Consejero	Consejero y Vicepresidente del consejo de administración de la Compañía	8	63
Sra. Molly Montgomery	Consejero	Director de Políticas Públicas, Meta	2	45
Sra. Maria Novales-Flamarique	Consejera	Consultora de estrategia	4	49
Sr. Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del consejo de administración de San Faustin	23	77
Sr. Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero / CEO	Presidente del consejo de administración y CEO de la Compañía	24	73
Sr. Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Derecho y Economía	23	74
Sra. Monica Tiuba	Consejera	Consejera de la Compañía y Presidente del comité de auditoría de la Compañía	8	47
Sr. Guillermo Vogel	Consejero	Consejero y Vicepresidente del consejo de administración de la Compañía	23	75

⁽¹⁾ Paolo Rocca y Gianfelice Mario Rocca son hermanos, y Roberto Bonatti es primo hermano de Paolo y Gianfelice Mario Rocca.

Simon Ayat (hombre). El señor Ayat es miembro independiente del consejo de administración y del comité de auditoría de la Compañía. Se desempeñó como vicepresidente ejecutivo y CEO de Schlumberger desde 2007 hasta comienzos de 2020 y como asesor estratégico senior del CEO de Schlumberger hasta enero de 2022. El señor Ayat ha ocupado varios cargos financieros y operativos en Schlumberger, donde comenzó su carrera en 1982. Ha residido en París, Houston y Dallas, así como en las regiones de Medio Oriente y Lejano Oriente, desempeñándose como tesorero del grupo, controller, gerente de geomarket para Indonesia y vicepresidente regional de perforación para Asia Pacífico. El señor Ayat también es miembro del consejo de administración y del comité de auditoría de Liberty Energy, un proveedor líder de servicios de fracturación hidráulica y *wireline* a compañías de exploración y producción en América del Norte. El señor Ayat es ciudadano francés y libanés.

Roberto Bonatti (hombre). El señor Bonatti es miembro del consejo de administración de la Compañía. Él es nieto de Agostino Rocca, fundador del Grupo Techint, un grupo de empresas controladas por San Faustin. A lo largo de su carrera en el Grupo Techint ha participado específicamente en los sectores de ingeniería, construcción y corporativo. Ingresó al Grupo Techint en 1976, como ingeniero residente en Venezuela. En 1984, fue designado director de San Faustin y, desde 2001 hasta 2020 ha sido su presidente. También es miembro del consejo de administración de Ternium. El señor Bonatti es ciudadano italiano.

Carlos Condorelli (hombre). El señor Condorelli es miembro del consejo de administración de la Compañía. Se desempeñó como director de administración y finanzas (CFO) de la Compañía desde octubre de 2002 hasta septiembre de 2007. También fue miembro del consejo de administración de Ternium desde el 25 de mayo de 2005 hasta el 6 de mayo de 2025. Se desempeñó en varias funciones en Tenaris, incluyendo el cargo de director de administración y finanzas en algunas de las principales compañías del grupo Tenaris y miembro del comité de auditoría de la Compañía desde el 1 de noviembre de 2017 hasta el 2 de mayo de 2018. También ocupó el cargo de presidente del consejo de administración de Empresa Distribuidora La Plata S.A., una empresa de servicios públicos de Argentina. El señor Condorelli es ciudadano argentino.

Germán Curá (hombre). El señor Curá se desempeña como miembro del consejo de administración de la Compañía y también ocupa el cargo de Vicepresidente del consejo de administración de la Compañía. Asimismo, se desempeñó como presidente de nuestras operaciones en América del Norte hasta el 2 de mayo de 2018, cargo que ocupó desde el año 2006. Trabajó por primera vez en Siderca en 1988. Anteriormente, prestó servicios como director de exportación de Siderca, director de exportaciones y director comercial de Tamsa, gerente de ventas y mercadotecnia de nuestra subsidiaria del Medio Oriente, presidente de Algoma Tubes, presidente y CEO de Maverick Tubulars y presidente y CEO de Hydril Company, director de la unidad de negocios global de Tenaris Oilfield Services y director comercial de Tenaris. Fue también miembro del consejo de administración del American Petroleum Institute ("API") y del American Iron and Steel Institute ("AISI"). Es ingeniero naval egresado del Instituto Tecnológico de Buenos Aires y posee un MBA del Massachusetts Institute of Technology. El señor Curá es ciudadano estadounidense.

Molly Montgomery (mujer). La señora Montgomery es miembro independiente del consejo de administración de la Compañía. Tiene 20 años de experiencia como asesora de altos directivos y funcionarios gubernamentales en materia de política y geopolítica. Actualmente se desempeña como Directora de Políticas Públicas en Meta Platforms, Inc. A lo largo de su carrera de quince años en el gobierno de los Estados Unidos, se desempeñó en la Casa Blanca como Asesora Especial del Vicepresidente para Europa y Eurasia y como Subsecretaria de Estado Adjunta para la Unión Europea y Europa Occidental. La Sra. Montgomery ocupó anteriormente el cargo de vicepresidente senior en el Albright Stonebridge Group, donde asesoraba a clientes Fortune 500 en materia de riesgo geopolítico, asuntos normativos y entrada y salida del mercado. Actualmente es miembro del consejo de administración del Center for European Policy Analysis y el Leadership Council for Women in National Security. Posee un BA en Historia y Ciencias Políticas de la Universidad de Standford, un MPA en Relaciones Internacionales de la Universidad de Princeton y es miembro vitalicia del Council on Foreign Relations. La señora Montgomery es ciudadana estadounidense.

Maria Novales-Flamarique (mujer). La señora Novales-Flamarique es miembro independiente del consejo de administración de la Compañía. Asesora a instituciones multinacionales sobre una diversidad de aspectos estratégicos y transformacionales. Anteriormente, fue jefe de país de Generation México, una ONG fundada por McKinsey & Company, que transforma los sistemas de educación para el empleo con el objeto de preparar, colocar y apoyar a las personas para tener acceso a carreras que les cambian la vida y a las que de otra manera no tendrían acceso. También fue socia de McKinsey & Company, donde lideró a más de 50 equipos que asesoran a empresas en México, otros países latinoamericanos, los Estados Unidos de América y Europa. Inició su carrera en la administración de activos en Letko, Brosseau & Associates, en Montreal, Canadá, y trabajó como banquera de inversión en Citigroup Global Markets en la Ciudad de Nueva York. Actualmente presta sus servicios como consejera independiente en Scotiabank México, donde es miembro de los comités de Auditoría y Talento. También es miembro del consejo de diversos fondos Fintech, HRtech, insurtech start-ups y de capital de riesgo y es consejera senior independiente. Tiene una Maestría de la Escuela de Negocios de Londres, un BA de HEC Montreal y es Analista Financiera Certificada. La señora Novales-Flamarique es ciudadana canadiense, española y estadounidense.

Gianfelice Mario Rocca (hombre). El señor Rocca es miembro del consejo de administración de la Compañía. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del consejo de administración de San Faustin, miembro del consejo de administración Ternium y presidente del consejo de administración de Humanitas S.p.A. y Tenova S.p.A. ("Tenova"). Además, en Italia, es presidente de la Giorgio Cini Foundation y miembro del consejo de administración de Bocconi University. A nivel internacional, es miembro del Comité Asesor Europeo y Global de Harvard Business School, miembro de la Mesa Redonda Europea de Industriales, vicepresidente de Aspen Institute y miembro del consejo de administración de Brembo N.V. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Paolo Rocca (hombre). El señor Rocca es el presidente del consejo de administración de la Compañía y ha sido nuestro CEO desde 2002. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo, es presidente del consejo de administración de Ternium y director y Presidente de San Faustín. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Jaime José Serra Puche (hombre). El señor Serra Puche es miembro independiente del consejo de administración y del comité de auditoría de la Compañía. Él es presidente de SAI Derecho & Economía, una firma de consultoría mexicana, y miembro del consejo de administración de Grupo Vitro, y presidente del consejo de administración de BBVA. El señor Serra Puche ocupó los cargos de subsecretario de Ingresos, secretario de Comercio e Industria y secretario de Hacienda de México. Él tuvo a su cargo las negociaciones y la implementación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte ("TLCAN"), hoy reemplazado por el T-MEC. El señor Serra Puche es ciudadano mexicano.

Monica Tiuba (mujer). La señora Tiuba es miembro independiente del consejo de administración de la Compañía y presidenta de su comité de auditoría. Es abogada y contadora brasilera matriculada, con más de 20 años de experiencia profesional en Brasil y Luxemburgo. Comenzó su carrera en la firma de abogados Barbosa, Mussnich & Aragão en Río de Janeiro, Brasil, donde ejerció la abogacía en las áreas de derecho corporativo, fusiones y adquisiciones (M&A) y litigios fiscales. Trabajó en EY y PwC, en las oficinas de Brasil y Luxemburgo, asesorando a clientes multinacionales, entidades de capital riesgo y oficinas gestoras del patrimonio familiar (*family offices*). Adquirió experiencia en bancos trabajando como asesora patrimonial internacional senior en Banque Edmond de Rothschild, en Luxemburgo. Actualmente es miembro del consejo de administración de Investing for Development SICAV, un fondo de impacto social de Luxemburgo y de su *Forest and Climate Change Fund*. Posee un máster en Derecho Internacional y Comparativo de la Vrije Universiteit de Bruselas, una especialización en Legislación Impositiva de la UE en la Universidad Leiden y una maestría en leyes en tributación internacional de la Universidad de Economía de Viena. La señora Tiuba es ciudadana brasileña y luxemburguesa.

Guillermo Vogel (hombre). El señor Vogel es miembro del consejo de administración de la Compañía y también ocupa el cargo de vicepresidente del consejo de administración. Es un notable empresario mexicano con una extensa carrera en diversas industrias. Se graduó en la Universidad Nacional Autónoma de México y también posee un MBA de la Universidad de Texas en Austin. El señor Vogel ha ocupado importantes cargos en varias empresas, donde demostró su experiencia y capacidad de liderazgo. Es presidente de GCollado S.A.B. de C.V. Su influencia se extiende a múltiples organizaciones, ya que se ha desempeñado como presidente de Canacero, la cámara mexicana del acero, y como vicepresidente del American Iron and Steel Institute. Asimismo, el señor Vogel participa activamente en otras compañías e instituciones. Es miembro del consejo de administración de Techint, S.A. de C.V., Alpek S.A.B. de C.V., Banco Santander (México) S.A., Innovare R&D, S.A., Europea Network Business Solutions S.A. de C.V., Club de Industriales, A.C., Consejo Coordinador Empresarial, y otras organizaciones. Sus funciones también incluyen aportes al sector académico, ya que es miembro del consejo de administración de la Universidad Panamericana e IPADE, A.C. Se destaca su presencia internacional como miembro de *The Trilateral Commission* y de la junta directiva internacional de *The Manhattan School of Music*. También desempeña un rol fundamental como presidente de US-Mexico CEO Dialogue. La carrera del señor Vogel refleja una combinación de liderazgo empresarial y aportes a las relaciones internacionales y la educación. El señor Vogel es ciudadano mexicano.

El señor Condorelli informó a la Compañía su decisión de no postularse para reelección como miembro del consejo de administración. Por lo tanto, en la próxima asamblea general anual de accionistas programada para el 12 de mayo de 2026, se propondrá que el número de consejeros se reduzca a diez y que todos los miembros actuales del consejo de administración (excluido el señor Condorelli) sean redesignados para ejercer sus funciones hasta la próxima asamblea general anual de accionistas que será convocada para decidir sobre las cuentas anuales 2026 de la Compañía. Por aplicación del artículo 3 de la Ley de Equilibrio de Género, al 30 de junio de 2026, un consejo de administración compuesto por diez miembros debe tener al menos tres consejeros del sexo subrepresentado. En caso de que la próxima asamblea general anual de accionistas apruebe la propuesta de reducir la cantidad de consejeros a diez y redesignar a todos los miembros actuales del consejo de administración (excluido el señor Condorelli, que no se presentará para reelección), la Compañía cumplirá con los requisitos de la Ley de Equilibrio de Género con respecto a la cantidad mínima de personas del sexo subrepresentado que se desempeñan como miembros del consejo de administración.

Como se indica anteriormente, los miembros del consejo de administración Ayat, Montgomery, Novales-Flamarique, Serra Puche y Tiuba califican como consejeros independientes conforme a la *Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)* y a los estatutos de la Compañía. De los miembros del consejo de administración de la

Compañía, únicamente el CEO es miembro de nuestro grupo directivo, como se indica en la lista de la sección “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Grupo directivo”. Ningún representante de empleados ni otros trabajadores forman parte del consejo de administración de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2025, los Consejeros de la Compañía son 8 del sexo hombre y 3 del sexo mujer, lo que en términos porcentuales representa el 72.73 % de hombres y 27.27% de mujeres.

Responsabilidad de los consejeros

Cada consejero está llamado a actuar en el interés de la Compañía, y de conformidad con las leyes y reglamentaciones aplicables y los estatutos de la Compañía. Los consejeros también están obligados por el deber de diligencia para con la Compañía.

Conforme a la Ley de Sociedades de Luxemburgo, los consejeros pueden ser responsables frente a la Compañía de acuerdo con la ley general por la ejecución de su mandato y por cualquier conducta deshonesta en la gestión de los asuntos de la Compañía. Los consejeros son solidariamente responsables frente a la Compañía o a cualquier tercero por los daños derivados de la violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Compañía. Los consejeros serán eximidos de dicha responsabilidad en caso de una violación de la cual no fueron parte, siempre y cuando no les sea atribuible ninguna conducta deshonesto y dicha violación haya sido informada en la primera asamblea general de accionistas posterior a haber tomado conocimiento de la misma.

La Compañía puede iniciar acciones en contra de consejeros por daños mediante una resolución de la asamblea general de accionistas aprobada por mayoría simple, independientemente del número de acciones representadas en la asamblea. Cualquier accionista puede proceder legalmente contra un consejero que malverse activos de la Compañía o cometa abuso de confianza que le ocasione pérdidas personales no relacionadas con las de la Compañía.

También se puede entablar una acción contra los consejeros en nombre de la Compañía por parte de los accionistas que, en la asamblea general que decidiera exonerar a dichos consejeros o miembros, fueran titulares de valores con derecho a voto que representaran al menos el diez por ciento de los votos adjuntos a todos los valores.

Constituye una práctica habitual en Luxemburgo que los accionistas eximan expresamente a los miembros del consejo de administración de cualquier responsabilidad derivada de o relacionada con el ejercicio de sus funciones al momento de aprobación de las cuentas anuales de la Compañía en la asamblea general de accionistas. Sin embargo, tal exoneración no eximirá a los consejeros de la responsabilidad por daños causados por actos no revelados de mala gestión o violaciones no reveladas de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o de los estatutos de la Compañía, ni eximirá a los consejeros de la responsabilidad por cualquier pérdida personal de los accionistas independiente y separada de las pérdidas sufridas por la Compañía debido a un incumplimiento revelado o no revelado de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o de los estatutos de la Compañía.

Conforme a la ley de Luxemburgo, a menos que la decisión del consejo de administración se refiera a negocios ordinarios celebrados en condiciones normales, cualquier consejero que tenga un interés financiero directo o indirecto que esté en conflicto con el de la Compañía en una transacción que debe ser considerada por el consejo de administración, debe informar al consejo de la misma y solicitar que se incluya un registro de su declaración en el acta de la reunión, y no podrá participar en estas deliberaciones. En la reunión general siguiente, antes de someter a votación cualquier otra resolución, se debe realizar un informe especial sobre cualquier transacción en la que alguno de los consejeros haya tenido un interés en conflicto con el de la Compañía.

Audidores

Los estatutos de la Compañía estipulan el nombramiento de una firma de auditoría legal de conformidad con las leyes aplicables. La principal responsabilidad del auditor legal es auditar los estados contables anuales y los estados contables consolidados de la Compañía y presentar un informe sobre dichos estados contables a la asamblea anual de accionistas. Conforme a las leyes aplicables, los auditores externos son elegidos entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo (*Institut des réviseurs d'entreprises*).

Los auditores externos son designados por la asamblea general de accionistas en base a la recomendación de nuestro comité de auditoría, mediante una resolución adoptada por mayoría simple, sin considerar el número de acciones representadas en la asamblea, para desempeñarse durante un año, por plazos renovables. Los auditores externos podrán ser removidos por causa razonable en cualquier momento por la asamblea de accionistas. La ley de Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores independientes. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del comité de auditoría.

De acuerdo con su reglamento, el comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de la supervisión de la independencia y el desempeño de los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría también es responsable de considerar y efectuar recomendaciones al consejo de administración, para ser sometidas a la aprobación de la asamblea general anual de accionistas con respecto a la designación, redesignación o remoción de los auditores externos de la Compañía. Adicionalmente, el comité de auditoría es responsable de revisar la adecuación y prestación de servicios permitidos no relacionados con la auditoría y de revisar y aprobar cualquier honorario (ya sea para servicios de auditoría, servicios relacionados con la auditoría o servicios no relacionados con la auditoría) a pagar a los auditores externos de la Compañía. Anualmente, en el desempeño de sus funciones, el comité de auditoría considera la designación de los auditores externos de la Compañía y revisa junto con la gerencia y el auditor legal el plan de auditoría, los servicios relacionados con la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría. El comité de auditoría solicita al consejo de administración que presente la recomendación del comité de auditoría para la designación de los auditores externos de la Compañía para cada ejercicio fiscal y el pago de los honorarios correspondientes, para la aprobación final en la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas regularmente aprueba los honorarios de la auditoría legal y autoriza al comité de auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. Ningún servicio que no sea aprobado por el comité de auditoría puede ser prestado por el auditor legal.

Con respecto a la auditoría por el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía llevó a cabo un concurso para la selección de una firma de auditoría que lleve a cabo la auditoría de los estados contables consolidados de la Compañía conforme a las Normas Internacionales de Auditoría ("ISA"), y un concurso para la selección de una firma de auditoría que lleve a cabo la auditoría contractual de los estados contables consolidados de la Compañía y los controles internos, conforme a las normas de auditoría del Public Company Accounting Oversight Board ("PCAOB"). Una vez finalizados los concursos, el 25 de marzo de 2025, el comité de auditoría de la Compañía: (i) aprobó la designación de Forvis Mazars, *Cabinet de révision agréé* ("Forvis Mazars") como auditor de la Compañía por el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2025, y recomendó al consejo de administración de la Compañía que la designación de Forvis Mazars fuera sometida a la aprobación de la asamblea general anual de accionistas; y (ii) aprobó la designación de PricewaterhouseCoopers, Société cooperative ("PwC") como auditor contractual de la Compañía por el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2025, para que lleve a cabo la auditoría contractual de los estados contables consolidados y los controles internos de la Compañía. El 1 de abril de 2025, el consejo de administración de la Compañía, en base a las resoluciones del comité de auditoría, recomendó a la asamblea general anual de accionistas que designara a Forvis Mazars como auditor de la Compañía por el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2025. La asamblea general anual de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2025 aprobó la designación de Forvis Mazars como auditor legal de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y aprobó los honorarios relacionados.

En la próxima asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 12 de mayo de 2026, conforme a la recomendación del comité de auditoría, el consejo de administración de la Compañía propondrá que Forvis Mazars sea redesignado como auditor legal independiente de la Compañía por el ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de 2026. La asamblea del comité de auditoría celebrada el 17 de febrero de 2026 también

decidió redesignar a PwC como auditor contractual por el ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de 2026.

PwC fue contratada para realizar una revisión de limitada de cierta información seleccionada de la declaración de sostenibilidad incluida en este informe anual.

Grupo directivo

El grupo directivo ejecuta las estrategias empresariales y las decisiones clave adoptadas por el consejo de administración. Por lo tanto, una de las responsabilidades del grupo directivo es supervisar la implementación de los compromisos de sostenibilidad a largo plazo y la estrategia de descarbonización de la Compañía. El grupo directivo es responsable de las operaciones diarias de Tenaris y de supervisar las funciones de soporte, así como de formar y comunicar la cultura de gestión de la Compañía.

Nuestro actual grupo directivo a la fecha de emisión de este informe anual está formado por:

Nombre	Cargo	Edad al 31 de diciembre de 2025
Sr. Paolo Rocca	Presidente y CEO	73
Sr. Carlos Gómez Álzaga	Director Ejecutivo Financiero	55
Sr. Gabriel Podskubka	Director Ejecutivo Operativo	52
Sr. Antonio Caprera	Director Ejecutivo Industrial	65
Sr. Gabriel Casanova	Director Ejecutivo de Cadena de Abastecimiento	67
Sr. Luis Scartascini	Director Ejecutivo de Recursos Humanos	52
Sr. Lucas Pigliacampo	Director Ejecutivo de Tecnología	53
Sr. Luca Zanotti	Presidente, Estados Unidos	61
Sr. Sergio de la Maza	Presidente, México	69
Sr. Andrea Previtali	Presidente, Cono Sur	53
Sr. Michele Della Briotta	Presidente, Europa	53

Paolo Rocca (hombre). El señor Rocca es el presidente del consejo de administración y ha sido nuestro CEO desde 2002. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo, es presidente del consejo de administración de Ternium y director y Presidente de San Faustin. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Carlos Gómez Álzaga (hombre). El señor Carlos Gómez Álzaga se desempeña actualmente como nuestro Chief Financial Officer, cargo que asumió en mayo de 2025. Se incorporó a Tenaris en 2003 y cuenta con más de 20 años de experiencia en diversos roles, entre ellos CFO para el Cono Sur, donde supervisó las operaciones financieras en Argentina, Brasil, Bolivia y Chile; director de Planificación Económica y Financiera; CFO para Centroamérica, con responsabilidad sobre las operaciones financieras en México, Colombia, Ecuador, Venezuela y Perú; y director de Compliance, donde estableció el departamento de Compliance e implementó la certificación SOX. Antes de unirse a Tenaris, trabajó como consultor en McKinsey & Company y como analista de planificación económica y financiera en Ternium en Argentina. El Sr. Gómez Álzaga es ciudadano argentino.

Gabriel Podskubka (hombre). El Sr. Podskubka es actualmente nuestro Director Ejecutivo Operativo (COO), con la responsabilidad de coordinar las operaciones de ventas y marketing, la cadena de suministro y producción de la empresa, y el desarrollo de productos y servicios, cargo que asumió en abril de 2023. Después de graduarse como ingeniero industrial en Argentina, se unió a Siderca en 1995, en el departamento de marketing. Ocupó diversos cargos en las áreas de marketing, comercial e industrial en Tenaris, hasta que fue nombrado director de las operaciones en Europa del Este en 2009 y, en 2013, como presidente de nuestras operaciones en el Hemisferio Oriental. El Sr. Podskubka es ciudadano argentino.

Antonio Caprera (hombre). El señor Caprera es actualmente nuestro Director Ejecutivo Industrial, cargo que asumió en abril de 2017 y, desde julio de 2023, también es responsable del departamento de calidad. Ingresó a la Compañía en 1990. Desde 2000 a 2006 ocupó el cargo de director de calidad en Dalmine, Italia, donde posteriormente asumió responsabilidades como director de producción hasta 2012. Desde ese año y hasta 2015 se desempeñó como director de producción de Siderca, Argentina, luego de lo cual asumió responsabilidades como coordinador industrial global con base en México, hasta marzo de 2017. El señor Caprera es ciudadano italiano.

Gabriel Casanova (hombre). El señor Casanova es actualmente nuestro Director Ejecutivo de la Cadena de Abastecimiento y, como tal, es responsable de la ejecución de todas las entregas contractuales a los clientes. Luego de graduarse como ingeniero naval e ingeniero mecánico, ingresó al departamento de exportaciones

de Siderca en 1987. En 1995, fue nombrado Representante en Jefe de Siderca en China y desde 1997 a 2009 se desempeñó en diversos cargos en el área comercial de Dalmine. En 2009, fue nombrado jefe de nuestra red de cadena de abastecimiento y en octubre de 2012 asumió su cargo actual. El señor Casanova es ciudadano argentino.

Luis Scartascini (hombre). El señor Scartascini se desempeña actualmente como nuestro Director de Recursos Humanos, cargo que asumió en enero de 2022. Tras alcanzar su Licenciatura en ingeniería industrial, comenzó su carrera en Siderca en 1997 y luego se mudó a Houston en 2003 para formar parte de la oficina comercial de la empresa en los Estados Unidos. En 2005 regresó a Argentina para desempeñarse como director del programa Global Trainee antes de dirigirse a Dubai en 2010 para liderar la Unidad de Negocios de Medio Oriente y luego apoyar la adquisición de Saudi Steel Pipes. Regresó a los Estados Unidos en 2018 como vicepresidente comercial y desempeñó un papel de liderazgo en la integración comercial de IPSCO. El señor Scartascini es ciudadano argentino e italiano.

Lucas Pigliacampo (hombre). El señor Pigliacampo se desempeña actualmente como Director Ejecutivo de Tecnología, cargo que asumió en abril de 2025. Se incorporó a Tenaris en 1997 y ha ocupado cargos predominantemente técnicos en la Compañía, y adquirió experiencia en procesos, ingeniería de productos, servicios petroleros y marketing de productos. Las funciones que desempeñó anteriormente incluyen vicepresidente de tecnologías de petróleo y gas, director global de ventas técnicas, y director de marketing de productos y aplicaciones, entre otros cargos en Argentina, Canadá, Italia y los Estados Unidos. El señor Pigliacampo es ciudadano argentino e italiano.

Guillermo Moreno (hombre). El señor Moreno se desempeña como presidente de nuestras operaciones en Estados Unidos, cargo que asumió en abril de 2025. Antes de esta función, el Sr. Moreno fue Chief Commercial Officer para Estados Unidos, responsable de la estrategia comercial de la compañía, incluyendo la ejecución del modelo de servicio Rig Direct®. Antes de unirse al equipo ejecutivo de Tenaris en Estados Unidos a finales de 2019, el Sr. Moreno fue Presidente de Tenaris en Canadá, supervisando las operaciones desde 2012. En 2010 ocupó el cargo de Director de Planificación en Argentina. En 1999, fue nombrado Vicepresidente de la unidad de negocios de Pipeline Services, con sede en México, y en 2004 se hizo cargo de la unidad de negocios de Oilfield Services, con sede en Houston, Texas. El Sr. Moreno es ciudadano argentino.

Sergio de la Maza (hombre). El señor de la Maza es actualmente presidente de nuestras operaciones en México, así como director gerente y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Ingresó a Tamsa en 1980 y, de 1983 a 1988, trabajó en varias posiciones en Tamsa. Posteriormente fue nombrado gerente de la nueva fábrica de tubos de Tamsa y, más tarde, gerente de manufactura y director de calidad de Tamsa. Ocupó luego el puesto de director de manufactura de Siderca. En 2003 asumió su cargo actual. El señor de la Maza es ciudadano mexicano.

Andrea Previtali (hombre). El señor Previtali se desempeña actualmente como presidente de nuestras operaciones en el Cono Sur, cargo que asumió en abril de 2025. Anteriormente, fue vicepresidente de nuestra unidad de negocios global Tubos y Servicios. Comenzó su carrera en Tenaris en 1999 y adquirió experiencia en diversas áreas como planificación estratégica, operaciones, desarrollo de productos y comercial. A lo largo de su carrera ha trabajado en Italia, Rumania, México, Indonesia, Suiza y actualmente en Argentina. El señor Previtali es ciudadano italiano.

Michele Della Briotta (hombre). El señor Della Briotta se desempeña actualmente como presidente de nuestras operaciones en Europa, cargo que asumió en julio de 2016. Ingresó a Tenaris en 1997 y trabajó en áreas tales como planificación industrial, operaciones, cadena de abastecimiento y comercial en Italia, México, Argentina y Estados Unidos. Recientemente se desempeñó como director regional de Tenaris para Rumania. El señor Della Briotta es ciudadano italiano.

Al 31 de diciembre de 2025, el grupo directivo de la Compañía está compuesto por 11 miembros, de los cuales 11 miembros son del sexo hombre y ningún miembro es del sexo mujer, lo que en términos porcentuales representa 100% y el 0%, respectivamente.

Remuneración

La remuneración a pagar a los miembros del consejo de administración de la Compañía se basa en sus funciones y se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas.

La asamblea general de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2025 aprobó la remuneración pagada a los consejeros por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2025, y decidió que (i) cada consejero recibiera una remuneración fija por un monto de USD115,000; (ii) cada consejero que fuera también miembro del comité de auditoría de la Compañía recibiera un monto adicional de USD55,000 y; (iii) el presidente del comité de auditoría de la Compañía recibiera un monto adicional de USD20,000. No se pagó ni se pagará remuneración variable a los consejeros por los servicios prestados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y no existen planes de incentivos a largo plazo o de retiro para los consejeros.

La remuneración pagada al director ejecutivo o CEO de la Compañía es determinada por el consejo de administración, y está vinculada a las prioridades y objetivos estratégicos que abarcan el desempeño tanto financiero como no financiero. Las prioridades y los objetivos de desempeño no financiero incluyen el desempeño de la Compañía en relación con sus objetivos en materia de seguridad y descarbonización. La remuneración en efectivo pagada o a pagar al CEO por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 asciende a USD10 millones, USD3 millones de los cuales corresponden a remuneración fija y USD7 millones corresponden a remuneración variable. No se otorga al CEO ningún plan de incentivos a largo plazo o de retiro.

La remuneración en efectivo total pagada a todos los consejeros y gerentes senior de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ascendió a USD44.7 millones. Este monto incluye los beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los consejeros y gerentes senior recibieron 408 mil unidades por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 por un monto total de USD6.7 millones relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados descrito en la nota II.P.3 "Políticas contables - Beneficios a los empleados - Otros beneficios de largo plazo" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Los montos pagados al grupo directivo incluyen bonos, así como unidades adjudicadas bajo el programa de retención de empleados e incentivos a largo plazo. Los bonos y las unidades adjudicadas se determinan en relación con el rendimiento financiero de la Compañía y el logro de las metas y los objetivos establecidos para cada gerente senior en relación con sus responsabilidades. Estas metas y objetivos son establecidos por el CEO de la Compañía y abarcan todos los aspectos de las actividades de la Compañía y los del respectivo gerente senior, incluidos las metas y los objetivos de sostenibilidad.

La Ley de Derechos de los Accionistas exige que las compañías que cotizan en bolsa en la UE adopten una Política de Remuneraciones que establezca los principios y orientaciones a los fines de determinar la remuneración de los miembros del consejo de administración y el gerente ejecutivo o CEO de la Compañía y un Informe de Remuneraciones anual que describa la remuneración anual pagada a los consejeros y al CEO por el desempeño de sus funciones.

El consejo de administración de la Compañía aprobó durante la reunión celebrada el 29 de abril de 2020 la Política de Remuneraciones de la Compañía, que fue sometida al voto consultivo no vinculante en la asamblea de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020 y aprobada por voto mayoritario. En 2024, el consejo de administración de la Compañía y posteriormente la asamblea de accionistas volvieron a aprobar la Política de Remuneraciones, con ciertas enmiendas. La Política de Remuneraciones está disponible en el sitio web de la Compañía y se revisará y someterá al voto no vinculante de los accionistas cada cuatro años, según lo requerido por la ley de Luxemburgo, o en caso de una enmienda significativa a la misma.

Adicionalmente, el 18 de febrero de 2026, el consejo de administración de la Compañía aprobó el Informe de Remuneraciones 2025, que está disponible en el sitio web de la Compañía y será sometido al voto no vinculante de los accionistas en la próxima asamblea general de accionistas a celebrarse el 12 de mayo de 2026.

Prácticas del consejo de administración

Comité de auditoría

Conforme a los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, en tanto las acciones de la Compañía coticen en por lo menos un mercado regulado, la Compañía debe tener un comité de auditoría formado por al menos tres miembros, la mayoría de los cuales debe calificar como consejeros independientes, estableciéndose sin embargo que la composición y designación como miembro del comité de auditoría deberá cumplir con los requisitos aplicables y de cumplimiento obligatorio para los comités de auditoría de emisores como la Compañía conforme a cualquier ley, norma o reglamentación aplicable a la Compañía (incluyendo, entre otras, las leyes, normas y reglamentaciones vigentes de dicho mercado o mercados regulados).

Conforme a los estatutos de la Compañía, un consejero independiente es aquel que:

- no tiene ni ha tenido un puesto ejecutivo en la Compañía o en alguna de sus subsidiarias en los últimos cinco años;
- no es una persona que nos controle, directa o indirectamente, ni es miembro del consejo de administración de una sociedad que nos controle directa o indirectamente;
- no tiene (ni está afiliado a una sociedad o entidad que tenga) una relación de negocios importante con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario;
- no está ni ha estado afiliado con, ni empleado por un auditor que trabaje o haya trabajado con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario durante un plazo de cinco años; y
- no es cónyuge, padre, hermano o pariente hasta en tercer grado de cualquiera de las personas arriba mencionadas.

Composición del comité de auditoría - Experta contable

El comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía está compuesto actualmente por tres miembros: los señores Simon Ayat, Jaime José Serra Puche y la señora Monica Tiuba, que fueron designados como miembros del comité de auditoría por el consejo de administración de la Compañía el 6 de mayo de 2025. A la fecha de este informe anual, todos los miembros del comité de auditoría son consejeros independientes a los fines de la *Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)* y conforme al estatuto de la Compañía. Los tres miembros del comité de auditoría se postularán para reelección en la asamblea de accionistas que se celebrará el 12 de mayo de 2026.

El consejo de administración de la Compañía ha determinado que la señora Tiuba, presidenta del comité, califica como “experta contable del comité de auditoría” bajo las regulaciones aplicables de la SEC y tiene competencia sobre temas contables o de auditoría, como es requerido por la ley aplicable de Luxemburgo. Adicionalmente, los miembros del comité de auditoría en su conjunto poseen suficientes conocimientos pertinentes del negocio y la experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada. El comité de auditoría tiene autoridad para contratar, ocasionalmente y cuando lo considere necesario, personas independientes que cumplan con todos los atributos de un experto financiero para desempeñarse como consultores.

Responsabilidades del comité de auditoría

El comité de auditoría opera conforme a un reglamento enmendado y rectificado por el consejo de administración el 8 de octubre de 2021. El comité de auditoría brinda asistencia al consejo de administración en sus funciones de supervisión, relativas a (i) la integridad de los estados contables de la Compañía; (ii) la efectividad de los sistemas de control interno, gestión de riesgo y auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía; y (iii) la independencia y desempeño de los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría también lleva a cabo otras tareas que le son encomendadas por el consejo de administración de la Compañía o que se encuentra obligado a realizar conforme a las leyes y reglamentaciones aplicables.

Además, el comité de auditoría debe revisar y, de corresponder, aprobar las operaciones materiales entre la Compañía o sus subsidiarias y sus partes relacionadas, según lo estipulado en los estatutos de la Compañía, o lo requerido por cualquier ley, normativa o reglamentación aplicable a la Compañía, para determinar si sus términos son congruentes con los intereses de la Compañía y sus accionistas, y con las condiciones de mercado, y si son justas para la Compañía. La Compañía ha adoptado una Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas que establecen pautas y procesos revisados, actualizados y consolidados mediante los cuales la Compañía identifica, aprueba y gestiona las relaciones con las partes relacionadas, a fin de garantizar la transparencia y la igualdad sustantiva y procesal de dichas operaciones, así como el cumplimiento de los estatutos de la Compañía y el reglamento del comité de auditoría en lo relativo a operaciones con partes relacionadas, la normativa de Luxemburgo referida a la aprobación y revelación de operaciones materiales con partes relacionadas y la Sección 314.00 del Manual de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE *Listed Company Manual*).

De acuerdo con los estatutos de la Compañía, complementados por la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas, una “parte relacionada” es cualquiera de las siguientes personas: (i) cualquier afiliada de la Compañía; (ii) cualquier entidad en la cual una persona que ejerza el control sea titular de una participación sustancial, o en la cual una persona que ejerza el control pueda ejercer influencia significativa; (iii) cualquier entidad no consolidada en la que la Compañía tenga influencia significativa; (iv) cualquier entidad o persona física que tenga influencia significativa en la Compañía, o un familiar cercano de dicha persona física; (v) cualquier persona física o entidad que sea propietaria de cinco por ciento (5%) o más de las acciones de la Compañía, incluso a través de la titularidad de cualquier título que represente acciones de la Compañía; (vi) cualquier consejero o directivo de cualquiera de las personas que ejerzan control, de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias, o cualquier familiar cercano de dicho consejero o directivo (vii) cualquier entidad en la que cualquier persona descrita en los puntos (iv), (v) o (vi) precedentes o en la que dicha persona que pueda ejercer influencia significativa posea, directa o indirectamente, una participación significativa en el derecho de voto; o (viii) cualquier entidad que posea alguno de sus principales directivos en común con la Compañía o cualquiera de sus subsidiarias (siempre que los principales directivos incluyan a personas que tengan autoridad y responsabilidad por la planificación, dirección y control de las actividades de una entidad, incluyendo consejeros y directivos y familiares cercanos de cualquiera de dichas personas físicas).

Con respecto al umbral de materialidad para la revisión y aprobación de operaciones con partes relacionadas, los estatutos de la Compañía, complementados por la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas, establecen que las siguientes operaciones con partes relacionadas, clasificadas como operaciones con partes relacionadas de Nivel 1, están sujetas a la revisión del comité de auditoría, que recomendará al consejo de administración rechazar o aprobar la operación con partes relacionada propuesta:

- cualquier operación entre la Compañía o sus subsidiarias y partes relacionadas (i) por un valor individual equivalente o mayor que USD10 millones, o su equivalente en otras monedas, o (ii) con un valor individual menor que USD10 millones, o su equivalente en otras monedas, cuando el monto total -reflejado en los estados contables de los cuatro trimestres fiscales anteriores a la fecha de determinación- de cualquier serie de transacciones por dicho menor valor que pueda ser considerado como parte de una transacción única o individual (sin incluir operaciones que fueron revisadas y aprobadas por el comité de auditoría de la Compañía o su consejo de administración, según corresponda, o los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de sus subsidiarias) excede 1.5% de las ventas netas consolidadas de la Compañía realizadas en el ejercicio anterior al cual se realiza la determinación; y
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) que afecte a la Compañía o a cualquiera de sus subsidiarias para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada.

Adicionalmente, cualquier operación con partes relacionadas que no se clasifique como operación con partes relacionadas de “Nivel 1”, pero que posea un valor individual equivalente o superior a USD5 millones (el valor del umbral que la gerencia determine como material para la Compañía a los fines de la revelación según se describe en “Operaciones con partes relacionadas” de este informe anual), se considera como operación con parte relacionada de “Nivel 2” y debe ser revisada por el comité de auditoría para determinar si existe algún conflicto de interés y si la operación con partes relacionadas propuesta es congruente con los intereses de la Compañía y sus accionistas y con las condiciones de mercado o si son justas para la Compañía, ya sea para rechazar o aprobar la operación propuesta. Cualquier operación con partes relacionadas que sea por un importe menor que dicho valor se considera como operación con partes relacionadas de “Nivel 3” y es revisada por la unidad de operaciones con partes relacionadas de la Compañía, es decir, el área de la

Compañía responsable de centralizar y recopilar la información relativa a todas las operaciones con partes relacionadas y de llevar a cabo la revisión, la evaluación y otros procedimientos contemplados en la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas.

El comité de auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) para solicitar a la Compañía y las subsidiarias pertinentes que presenten inmediatamente toda la información necesaria para que el comité de auditoría evalúe las operaciones materiales con partes relacionadas que se le exige que revise. En ningún caso se podrá celebrar o hacer efectiva de otro modo ninguna operación con partes relacionadas propuesta que no haya sido revisada y aprobada de acuerdo con la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas. Cualquier operación ejecutada que no haya sido debidamente revisada y aprobada deberá ser presentada inmediatamente para revisión de acuerdo con los procedimientos aplicables y, si se determina que es apropiada, se deberá ratificar; si la operación no se ratifica, se deberá modificar para que sea aceptable para su ratificación, de lo contrario, se deberá discontinuar o rescindir inmediatamente.

El comité de auditoría tiene autoridad para llevar a cabo cualquier investigación necesaria para cumplir con sus responsabilidades, y tiene acceso directo a los auditores externos de la Compañía, así como a cualquier persona de la Compañía y, sujeto a las leyes y reglamentaciones aplicables, a sus subsidiarias. Asimismo, el comité de auditoría puede contratar, con cargo a la Compañía, asesores independientes y otros asesores internos o externos para revisar, investigar o asesorar de otro modo sobre cualquier asunto que el comité determine que es necesario para cumplir con sus objetivos y responsabilidades.

El comité de auditoría también es responsable de la interpretación, la implementación, el control y la aplicación de la “Política *Clawback*” (de recupero de remuneraciones otorgadas erróneamente) de la Compañía, que establece los principios para la rápida recuperación de remuneraciones basadas en incentivos incorrectamente otorgadas a ciertos funcionarios de la Compañía en caso de reexpresión de los estados contables de la Compañía.

Gestión de riesgos

La Compañía ha establecido un Comité de Riesgos Críticos a nivel gerencial que asiste al consejo de administración, al comité de auditoría y al CEO de la Compañía en relación con el seguimiento, la evaluación y la revisión de los riesgos a los que está expuesta Tenaris y en la supervisión del marco y los procesos de gestión de riesgo, focalizándose en los riesgos críticos (incluyendo, entre otros, accidentes, seguridad informática, ejecución comercial, medio ambiente, salud e higiene y riesgos regulatorios), desarrollo de acciones de mitigación y seguimiento de los planes de acción. El Comité de Riesgos Críticos opera conforme a un reglamento de Gestión de Riesgos Críticos revisado y aprobado por el consejo de administración el 26 de abril de 2023, que establece los roles, la composición y las responsabilidades del Comité de Riesgos Críticos. El Comité de Riesgos Críticos asiste al consejo de administración, al comité de auditoría y al CEO en la supervisión de los riesgos a los que está expuesto Tenaris y controla el proceso de gestión de riesgos, incluidos el seguimiento, la mitigación y la prevención de riesgos, haciendo foco en los riesgos críticos. El Comité de Riesgos Críticos informa periódicamente al consejo de administración, el comité de auditoría y el CEO acerca de sus actividades.

La gerencia es responsable de identificar, evaluar y gestionar los riesgos. Los factores de riesgo se clasifican de acuerdo con el área potencial impactada, la probabilidad de ocurrencia y la gravedad de cualquier impacto potencial. El Comité de Riesgos Críticos se concentra principalmente en los riesgos considerados críticos para los activos, las operaciones y la reputación de Tenaris o en los que tengan potencial para generar pasivos significativos. El Comité de Riesgos Críticos facilita la identificación y la evaluación de los riesgos críticos, la adopción de acciones de mitigación y el seguimiento de los planes de acción. Los riesgos críticos se informan a las líneas jerárquicas superiores y las decisiones no están dissociadas de otras decisiones gerenciales. A efectos de realizar la evaluación de doble materialidad (“DMA”) en relación con la presentación de información no financiera, hemos identificado y evaluado los temas materiales de acuerdo con las ESRS y hemos concluido que los temas identificados como materiales para Tenaris eran congruentes y estaban alineados con el mapa de riesgos desarrollado por el Comité de Riesgos Críticos. Para más información sobre DMA y los resultados, ver “Declaración de sostenibilidad - Evaluación de doble materialidad”.

Empleados

Para información sobre los empleados de Tenaris, ver “Declaración de sostenibilidad - Social - Capital humano” en este informe anual.

Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que, al 28 de febrero de 2026, nuestros consejeros y directivos poseían 866,926 valores de la Compañía (en forma de acciones o ADS) que representan 0.08% del capital social emitido de la Compañía y 0.09% de los derechos de voto.

La Ley de Luxemburgo exige que los consejeros y directivos divulguen ciertas operaciones que involucren valores de la Compañía, ya sea que las realicen por cuenta propia o por cuenta de terceros ("Requisitos de Información de Valores de Luxemburgo"). A su vez, la Compañía debe divulgar dichas operaciones al mercado, de acuerdo con los Requisitos de Información de Valores de Luxemburgo. La Ley de Responsabilidad de los Inversores Extranjeros de los Estados Unidos exige que los consejeros y directivos de emisores privados extranjeros cumplan con ciertos requisitos de información de titularidad y operaciones de valores conforme a la Ley de Intercambio de Acciones de los Estados Unidos. Sin embargo, la SEC emitió una exención conforme a la cual los consejeros y directivos de la Compañía están exentos de los requisitos de información de valores de los Estados Unidos sujetos a ciertas condiciones, incluido el cumplimiento de los Requisitos de Información de Valores de Luxemburgo. Por lo tanto, los consejeros y directivos de la Compañía actualmente están exentos de los requisitos de información de los Estados Unidos en la medida que cumplan con los Requisitos de Información de Valores de Luxemburgo.

La tabla siguiente proporciona información relativa a la propiedad de valores de la Compañía (en forma de acciones o ADS) informada a la Compañía por nuestros consejeros y directivos, al 28 de febrero de 2026:

Consejero o director ejecutivo	Número de valores de los que se es beneficiario efectivo (en acciones)
Guillermo Vogel	850,446
Guillermo Moreno	8,214
Carlos Condorelli	4,320
Gabriel Podskubka ⁽¹⁾	3,946
Total	866,926

⁽¹⁾ El 2 de marzo de 2026, el señor Gabriel Podskubka informó a la Compañía que había vendido 1,973 ADSs, correspondientes a 3,946 acciones subyacentes (cada ADS representa 2 acciones).

Recupero de compensación concedida erróneamente

En 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó la Política *Clawback* en respuesta a los requisitos de la Sección 303A.14 del Manual para Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, la cual establece los principios para la rápida recuperación o "*clawback*" de remuneraciones basadas en incentivos incorrectamente otorgadas a ciertos funcionarios de la Compañía en caso de reexpresión de los estados contables de la Compañía, según lo allí descrito. Los miembros del grupo directivo listados en la sección "Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Grupo directivo" como así también el Sr. Stefano Bassi, el director Global de Reporting de la Compañía, están sujetos a la política de *Clawback*.

Durante el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía no estuvo obligada a preparar una reexpresión contable que exigiera la recuperación de remuneraciones concedidas erróneamente en virtud de la Política *Clawback*, ni existía saldo pendiente al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 correspondiente a remuneraciones concedidas erróneamente a recuperar conforme a la Política *Clawback*.

Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas

Accionistas mayoritarios

La tabla siguiente muestra la propiedad de los valores de la Compañía (en forma de acciones o ADS): (i) de los principales accionistas de la Compañía (personas físicas o jurídicas que notificaron a la Compañía la propiedad efectiva de 5% o más del capital social emitido de la Compañía), (ii) de los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto, y (iii) recomprados por la Compañía en el marco de los programas de recompra de acciones y actualmente mantenidos en tesorería. Los datos que se incluyen a continuación corresponden al 28 de febrero de 2026. Para información sobre las recompras de acciones bajo los programas de recompra de acciones de la Compañía, ver “Información legal y financiera - Compra de instrumentos de renta variable por la Compañía y compradores afiliados”.

Identidad de persona o grupo	Número de valores de los que se es beneficiario efectivo (en acciones)	Porcentaje de valores de los que se es beneficiario efectivo
San Faustin ⁽¹⁾	690,005,187	64.37%
Consejeros o directivos en conjunto ⁽²⁾	866,926	0.08%
Acciones en tesorería ⁽³⁾	62,355,174	5.82%
Público	318,767,643	29.74%
Total	1,071,994,930	100.00%

⁽¹⁾ San Faustin es titular de todas sus acciones en la Compañía, que representan 64.37% del capital social de la Compañía y 68.34% de los derechos de voto, a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings, el titular de registro de las acciones de la Compañía en poder de San Faustin. RP STAK posee un número suficiente de derechos de voto en San Faustin para controlar a San Faustin. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK. Entre el 9 de diciembre de 2025 y el 28 de febrero de 2026, Techint Holdings vendió 23,600,000 acciones ordinarias de la Compañía. Dichas acciones fueron liquidadas en su totalidad al 28 de febrero de 2026.

⁽²⁾ El 2 de marzo de 2026, el señor Gabriel Podskubka informó a la Compañía que había vendido 1,973 ADS, correspondientes a 3,946 acciones subyacentes (cada ADS representa 2 acciones).

⁽³⁾ Representa las acciones recompradas por la Compañía y mantenidas en tesorería al 28 de febrero de 2026 en el marco de su programa de recompra de acciones anunciado el 27 de mayo de 2025.

Los derechos de voto de los principales accionistas de la Compañía no difieren de los derechos de voto de otros accionistas. Ninguna acción posee derechos de control especiales. Los estatutos de la Compañía no contienen disposición alguna que pudiese resultar en un retraso, diferimiento o situación que impida un cambio de control de la Compañía, y que sería únicamente de aplicación en caso de una fusión, adquisición o reestructuración corporativa de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias.

La Compañía no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya operación pudiera resultar en un cambio de control de la Compañía a una fecha posterior.

Operaciones con partes relacionadas

Tenaris participa en diversas operaciones con partes relacionadas, según se detallan en la nota 31 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual. Las operaciones significativas con partes relacionadas se encuentran sujetas a la revisión del comité de auditoría del consejo de administración la Compañía y los requerimientos de la ley de Luxemburgo. Para más detalles sobre el proceso de aprobación de operaciones con partes relacionadas, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Prácticas del consejo de administración”.

Compra de productos de acero y materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos barras de acero redondas, productos de acero plano y otras materias primas a Ternium o a sus subsidiarias. Estas compras son congruentes con los intereses de la Compañía y sus accionistas y con las condiciones de mercado, o son justas para la Compañía.

Estas transacciones incluyen:

- compras de barras de acero redondas efectuadas bajo un acuerdo marco para uso en nuestras operaciones de tubos de acero sin costura en México que no se efectivizaron en 2025 o 2024 y ascendieron a USD12 millones en 2023;
- compras de productos de acero plano para uso en la producción de tubos con costura y accesorios, que ascendieron a USD183 millones en 2025, USD149 millones en 2024 y USD302 millones en 2023;
- compras de chatarra y otra materia prima para uso en la producción de tubos sin costura, que ascendieron a USD1 millón en 2025, USD4 millones en 2024 y USD11 millones en 2023.

Venta de materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, vendemos chatarra férrea y otra materia prima a Ternium o a sus subsidiarias. Estas ventas, que se realizan en términos y condiciones similares a las ventas a otros terceros no relacionados, ascendieron a USD12 millones en 2025, USD32 millones en 2024 y USD40 millones en 2023.

Servicios de abastecimiento y venta de materiales

Exiros, en la cual poseemos una participación accionaria de 50% y Ternium posee el 50% restante, presta servicios de abastecimiento y materiales, así como materia prima y otros productos a diversas compañías controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin, incluidas las ventas a Usiminas. Conforme al acuerdo de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta. Las ventas totales de Exiros a sociedades controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin ascendieron a USD54 millones en 2025, USD57 millones en 2024 y USD65 millones en 2023.

Suministro de energía eléctrica

Techgen, actualmente controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris, opera una central termoeléctrica en Pesquería, México. Ternium y Tenaris actualmente contratan 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de potencia de Techgen. Techgen vende a terceros en nombre de Tenaris la electricidad no utilizada que Tenaris compró a Techgen.

Las ventas netas de electricidad de Techgen a Tenaris ascendieron a USD67 millones en 2025, USD23 millones en 2024 y USD73 millones en 2023.

Suministro de gas natural

Somos integrantes de contratos con Tecpetrol y TGN en relación con el suministro de gas natural a nuestras operaciones en Argentina. Tecpetrol es una sociedad controlada por San Faustin dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, y tiene derechos sobre varios yacimientos petroleros y de gas en Argentina y en otras partes de América Latina. TGN, sociedad en la que San Faustin ejerce control conjunto, opera dos grandes tuberías en Argentina que conectan los principales depósitos de gas de Neuquén y Noroeste-Bolivia a los centros de consumo más grandes en Argentina.

Tecpetrol les suministra a las subsidiarias argentinas de Tenaris los requerimientos de gas natural conforme a las condiciones de mercado y a las reglamentaciones locales. Las ventas de Tecpetrol a Tenaris ascendieron a USD29 millones en 2025 y USD42 millones en 2024 y 2023.

Hemos celebrado acuerdos por capacidad de transporte con TGN para el transporte de gas natural de las subsidiarias argentinas de Tenaris. El gobierno argentino regula el marco general bajo el cual TGN opera y fija el precio de sus servicios. Las ventas de TGN a Tenaris ascendieron a USD5 millones en 2025, USD4 millones en 2024 y USD2 millones en 2023.

Prestación de servicios de ingeniería y laborales

Tenaris contrata a determinadas sociedades controladas por San Faustin especializadas en la prestación de servicios de ingeniería y mano de obra no especializada, tales como limpieza industrial, mantenimiento general, manejo de subproductos y servicios de construcción. Los honorarios acumulados por estos servicios significaron en su conjunto un monto de USD43 millones en 2025, USD49 millones en 2024 y USD69 millones en 2023.

Ventas de tubos de acero y varillas de bombeo

En el giro ordinario del negocio, vendemos tubos de acero, varillas de bombeo y servicios relacionados a otras sociedades controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin. Estas ventas, principalmente a sociedades que se dedican a la construcción de gasoductos, así como a Tecpetrol y los acuerdos conjuntos en los que participa Tecpetrol para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, se hacen en términos y condiciones similares a las ventas a terceros no relacionados. Nuestras ventas de tubos de acero y varillas de bombeo, así como servicios de logística y otros relacionados con otras sociedades controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin sumaron USD120 millones en 2025, USD79 millones en 2024 y USD119 millones en 2023.

Ventas de servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing*

Prestamos servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing* a Tecpetrol y acuerdos conjuntos en los que participa Tecpetrol para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, que ascendieron a USD121 millones en 2025, USD122 millones en 2024 y USD102 millones en 2023.

Servicios administrativos, legales y otros servicios de soporte

Finma S.A. ("Finma"), una compañía controlada por San Faustin en la cual Tenaris posee una participación de 33% y otras afiliadas de San Faustin poseen el resto de las acciones, provee servicios administrativos y de soporte legal a las afiliadas de San Faustin en Argentina, incluyendo a Tenaris. Los honorarios devengados por estos servicios ascendieron a USD14 millones en 2025 y 2024, y USD13 millones en 2023.

Préstamos a partes relacionadas

Tenaris financió la construcción y operación del proyecto Pesquería de Techgen principalmente mediante préstamos subordinados a Techgen. El saldo de capital pendiente de préstamos a Techgen al 31 de diciembre de 2025 ascendió a USD69 millones, al 31 de diciembre de 2024 ascendió a USD67 millones y al 31 de diciembre de 2023 ascendió a USD62 millones. Estos préstamos generaron ingresos por intereses a favor de Tenaris por un monto de USD6 millones en 2025, 2024 y 2023.

Dividendos de partes relacionadas

Tenaris registró dividendos declarados por Ternium por un total de USD62 millones en 2025, USD71 millones en 2024 y USD67 millones en 2023.

Tenaris registró dividendos declarados por Usiminas por un total de USD3 millones en 2023.

Dividendos a partes relacionadas

Tenaris distribuyó dividendos a Techint Holdings por un total de USD607 millones en 2025, USD478 millones en 2024 y USD385 millones en 2023.

Otras operaciones

Celebramos diversos contratos con Tenova (o algunas de sus subsidiarias), una sociedad controlada por San Faustin, para el suministro de hornos, repuestos, accesorios y servicios relacionados para nuestras plantas. Los insumos recibidos ascendieron a USD1 millón en 2025, USD28 millones en 2024 y USD19 millones en 2023.

Asimismo, dentro del giro ordinario del negocio, ocasionalmente realizamos otras operaciones y celebramos otros acuerdos con otras partes relacionadas, ninguno de los cuales se considera material.

DECLARACIÓN DE SOSTENIBILIDAD

La sostenibilidad en Tenaris

Tenaris es un fabricante y proveedor líder global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales empresas de petróleo y gas del mundo, y operamos una red integrada de instalaciones de producción, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados, con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Medio Oriente, Asia y África. Si bien nuestras operaciones se focalizan en prestar servicios a la industria de petróleo y gas, también abastecemos tubos y componentes tubulares para aplicaciones no energéticas. Desarrollamos y proveemos productos y servicios para aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como pozos geotérmicos, plantas productoras de energía a partir de residuos (bioenergía), almacenamiento y transporte de hidrógeno y captura y almacenamiento de carbono.

A través de una red global integrada de instalaciones de investigación y desarrollo, producción y servicios y un equipo de aproximadamente 25,000 empleados a nivel mundial, trabajamos con nuestros clientes para satisfacer sus necesidades en forma oportuna, manteniendo los más altos niveles de rendimiento y confiabilidad de los productos. Nuestros valores fundamentales en materia de seguridad, salud, ambiente, calidad y transparencia guían nuestras actividades diarias. Los mismos se reflejan claramente en nuestro Código de Conducta y en nuestra Política de Calidad, Salud, Seguridad y Ambiente ("QHSE"), y están arraigados en todos los aspectos de nuestros procesos de negocios. Esta declaración de sostenibilidad muestra cómo estos valores se traducen en acciones concretas y se reflejan en nuestros indicadores de rendimiento.

Como proyecto a largo plazo, Tenaris se remonta a más de siete décadas. Desde que inauguramos nuestra primera planta a orillas del río Paraná en Campana, Argentina, a comienzos de la década del 50, nuestro principal objetivo ha sido crecer junto con las comunidades con las que trabajamos e interactuamos. Estamos igualmente comprometidos a proveer a nuestros empleados un ambiente de trabajo seguro y oportunidades de desarrollo profesional, minimizar nuestra huella ambiental y ser un socio confiable para nuestros clientes. Tenaris ha adherido al Pacto Global de la Naciones Unidas, un compromiso de plasmar los Diez Principios derivados de la Declaración Universal de Derechos Humanos en las actividades empresariales diarias. Nuestra Política de Derechos Humanos es un compromiso de llevar a cabo las operaciones de la Compañía de acuerdo con los principios de derechos humanos.

Si bien el acero puede reutilizarse y reciclarse en forma indefinida, desempeñando un papel fundamental en el desarrollo de la sociedad y mejorando la calidad de vida, la industria siderúrgica es una fuente significativa de emisiones de carbono a nivel mundial. La industria ha unido sus esfuerzos para promover la generación de informes transparentes y ha tomado medidas para reducir las emisiones, y Tenaris desempeña un rol preponderante en estas iniciativas. Durante los últimos ocho años, World Steel Association ("worldsteel") ha reconocido a Tenaris como Campeón de Sustentabilidad por "su liderazgo en la creación de una industria siderúrgica y una sociedad verdaderamente sostenibles".

Hemos integrado los riesgos del cambio climático a nuestro gobierno corporativo y estrategia comercial y hemos establecido el objetivo a mediano plazo de reducir la intensidad de carbono de nuestras actividades para 2030 como parte de nuestro objetivo de neutralidad de carbono a más largo plazo. Como líder de nuestro sector industrial, deseamos estar a la vanguardia del desempeño en materia de emisiones de carbono del sector y las iniciativas para reducirlas. Una parte significativa de nuestras inversiones se destina a mejorar la seguridad, reducir el impacto ambiental de nuestras operaciones y promover los estándares y oportunidades educativas en nuestras comunidades, ya que se consideran fundamentales para nuestra sostenibilidad a largo plazo.

Nuestros sistemas de gestión de salud, seguridad y medio ambiente y de gestión de calidad han sido diseñados de acuerdo con las últimas versiones de las normas ISO 14001, ISO 45001 e ISO 9001. Hoy, 84% de nuestras instalaciones de producción operan bajo sistemas de gestión certificados conforme a estas normas.

Base de presentación

Esta declaración de sostenibilidad incluye la información no financiera exigida por la ley vigente en Luxemburgo⁵ y los requisitos de presentación de informes relativos a actividades económicas sostenibles desde el punto de vista ambiental (Taxonomía de la UE)⁶. Dadas las diferencias en los marcos legales y analíticos aplicables bajo los que se desarrollan esta declaración de sostenibilidad y el resto de este informe anual, nuestro enfoque respecto de las divulgaciones incluidas en esta declaración de sostenibilidad (incluidos los anexos relacionados) difiere de nuestro enfoque respecto de las divulgaciones incluidas en otras secciones de este informe anual, así como de otras divulgaciones incluidas en los informes financieros (incluidas otras presentaciones ante la SEC). Si bien esta declaración de sostenibilidad incluye información sobre temas de sostenibilidad que consideramos pueden ser de importancia para Tenaris y nuestras partes interesadas conforme a la Ley de Luxemburgo y la Taxonomía de la UE, cualquier importancia atribuida a dichos temas o divulgaciones relacionadas, o su inclusión en esta declaración de sostenibilidad, no debe considerarse que implica que dicha información necesariamente alcanza el nivel de materialidad aplicado en nuestros informes financieros, incluso a los fines de cumplir con las leyes y reglamentos relativos a títulos valores de los Estados Unidos u otros marcos de presentación de informes, aun cuando utilicemos la palabra “material” o “materialidad” en relación con temas relacionados con la sostenibilidad en este documento. Conforme a la ley vigente en Luxemburgo y la UE, esta declaración de sostenibilidad tiene por objeto proveer información desde una perspectiva distinta, y en algunos casos con mayor grado de detalle, a la requerida para nuestras presentaciones ante la SEC y conforme a las leyes y los reglamentos relativos a títulos valores de los Estados Unidos. Esta declaración de sostenibilidad forma parte del informe anual 2025, que fue aprobado por el consejo de administración de la Compañía el 30 de marzo de 2026.

La Directiva sobre informes de sostenibilidad empresarial (“CSRD”) fue adoptada por el parlamento europeo y posteriormente aprobada por el Consejo de la UE en noviembre de 2022. La CSRD introdujo requisitos de informes de sostenibilidad detallados para las grandes empresas, exigiéndoles que divulguen periódicamente información relativa a su impacto ambiental, social y de gobernanza. Sin embargo, ciertos estados miembro de la UE, incluido el Gran Ducado de Luxemburgo, no transpusieron la CSRD a la ley nacional en el plazo previsto y, por lo tanto, la Compañía no está sujeta actualmente a la CSRD y las ESRS. El 26 de febrero de 2025, la Comisión Europea propuso los paquetes de simplificación Ómnibus I y Ómnibus II, destinados a reducir las cargas administrativas, recortar los trámites burocráticos y mejorar la competitividad de la UE en el marco de las reglamentaciones relativas a sostenibilidad. Ómnibus I propuso enmiendas sustanciales a la CSRD y la Directiva sobre la debida diligencia en materia de sostenibilidad corporativa, reduciendo significativamente su alcance y simplificando las obligaciones de información. Ómnibus II complementó estos esfuerzos abordando las simplificaciones al CBAM y el Reglamento InvestEU. El 24 de febrero de 2026, el Consejo de la UE dio su aprobación definitiva al paquete Ómnibus I, con la ratificación formal de la simplificación de los requisitos de información de sostenibilidad y diligencia debida. Los estados miembros de la UE deben trasponer las enmiendas relativas a la CSRD a sus leyes nacionales antes del 19 de marzo de 2027.

Si bien la Compañía aún no está sujeta a los requisitos de información de la CSRD, esta declaración de sostenibilidad ha sido preparada tomando como marco de referencia las ESRS, según fueron emitidas por el Grupo Consultivo Europeo de Información Financiera (“EFRAG”). Este informe también se ajusta a las normas sobre presentación de informes establecidas por el Consejo de Normas de Contabilidad de Sostenibilidad (“SASB”), el Protocolo de Gases de Efecto Invernadero y los objetivos del Pacto Global de las Naciones Unidas.

En cumplimiento con lo requerido en el artículo 82 Bis de la Circular Única de Emisoras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, se indica que la información de sostenibilidad incluida en el presente reporte anual de sostenibilidad ha sido elaborada de acuerdo con las normas de información sobre sostenibilidad aplicables en Luxemburgo, país de constitución de Tenaris S.A., incluyendo el Artículo 8 del

⁵ Artículo 1730-1 de la ley de sociedades comerciales de Luxemburgo del 10 de agosto de 1915, con sus enmiendas, y Artículos 68 y 68bis de la ley de Luxemburgo del 19 de diciembre de 2002 relativa al registro mercantil y de sociedades y a la contabilidad y las cuentas anuales de las empresas, con sus enmiendas.

⁶ Artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles, complementado por el Reglamento Delegado de la Comisión (Taxonomía de la UE).

Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo relativo al establecimiento de un marco para facilitar la inversión sostenible, complementado por los reglamentos delegados aplicables de la Comisión Europea (Taxonomía de la UE). Asimismo, el informe de sostenibilidad de Tenaris S.A. ha sido preparado con referencia a los *European Sustainability Reporting Standards* (ESRS) como marco de referencia, según fueron emitidos por el *European Financial Reporting Advisory Group* ("EFRAG"), y se encuentra alineado con los estándares de reporte establecidos por el *Sustainability Accounting Standards Board* ("SASB"), el *GHG Protocol* y *worldsteel*, así como con los objetivos del Pacto Global de las Naciones Unidas. La información de sostenibilidad contenida en este reporte no se presenta de conformidad con las Normas NIIF de Información a Revelar sobre Sostenibilidad emitidas por el *International Sustainability Standards Board* ("ISSB").

En relación con la interoperabilidad o equivalencia entre las normas aplicadas por Tenaris S.A. para la elaboración de su reporte de sostenibilidad y las Normas NIIF emitidas por el ISSB, se hace referencia a la "*ESRS-ISSB Standards Interoperability Guidance*", publicada el 2 de mayo de 2024, conjuntamente por el ISSB, los servicios de la Comisión Europea y EFRAG (la "Guía").

En cuanto a la materialidad, la definición de "materialidad financiera" de los ESRS está alineada con las normas del ISSB, ya que ambas consideran material a aquella información cuya omisión podría influir razonablemente en las decisiones de los usuarios de informes financieros de propósito general. No obstante, los ESRS incorporan adicionalmente la perspectiva de materialidad de impacto, que contempla tanto a inversores como a otros grupos de interés.

Respecto a la presentación, los estándares ESRS requieren que la información se ubique en una declaración de sostenibilidad dentro del informe de gestión anual, lo cual cumple con los principios de localización de la NIIF S1.

La divulgación de información climática también tiene un alto grado de alineación en ambos estándares. Su contenido se presenta en la Guía en formato tabular (Tabla 2.1), mapeando los párrafos correspondientes entre la NIIF S2 y los ESRS, organizados según la estructura de la NIIF S2. Prácticamente la totalidad de la información climática que debe ser divulgada bajo las Normas ISSB están incluidas en los ESRS. Los requisitos alineados se organizan en cuatro pilares: 1) Gobernanza, 2) Estrategia (que incluye riesgos y oportunidades climáticos, modelo de negocio, toma de decisiones, posición financiera y resiliencia climática), 3) Gestión de riesgos y Métricas y 4) Objetivos (incluyendo emisiones de gases de efecto invernadero de Alcance 1, 2 y 3, créditos de carbono y fijación de precios internos del carbono).

Sobre la divulgación de otro tipo de información, los ESRS cubren nueve temas adicionales con estándares específicos, mientras que el ISSB actualmente los aborda a través de la NIIF S1, permitiendo utilizar los ESRS como fuente de orientación.

Por último, los estándares ESRS permiten utilizar la guía sectorial de IFRS —que incluye las Normas SASB— para complementar las divulgaciones en cuestiones de sostenibilidad materiales por sector. Así, una emisora que aplique las Normas ISSB puede aprovechar las divulgaciones basadas en los temas y métricas sectoriales de SASB para cumplir también con las ESRS, siempre que dichas divulgaciones satisfagan los requisitos correspondientes de estas últimas.

PwC ha sido contratada para llevar a cabo una revisión limitada de cierta información seleccionada en esta declaración de sostenibilidad, de acuerdo con los Criterios de Evaluación descritos en el informe de PwC. Ver "Declaración de sostenibilidad - Anexos - Anexo V: Informe de revisión limitada independiente".

Para más detalles sobre la base de preparación de esta declaración de sostenibilidad, ver "Declaración de sostenibilidad - Anexos - Anexo I: Políticas contables de la declaración de sostenibilidad", Anexo III: "Índice de contenido ESRS" y "Anexo IV: Puntos de datos de otra legislación de la UE".

Políticas y procedimientos

La Compañía ha adoptado varias políticas y procedimientos para reforzar la cultura corporativa de integridad, transparencia y respeto por las personas y el medio ambiente. Nuestras principales políticas se describen a continuación. Otras políticas y procedimientos adoptados por la Compañía de acuerdo con los reglamentos vigentes se describen en otras secciones de este informe anual. Nuestras principales políticas están disponibles en la página web de Tenaris en: <https://www.tenaris.com/en/about-us/our-policies>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Código de Conducta

La Compañía ha adoptado un Código de Conducta general que incorpora las pautas y las normas de integridad y transparencia aplicables a todos los consejeros, funcionarios y empleados. El Código de Conducta se publicó en 2003 y se revisa y actualiza en forma periódica. En la medida que la naturaleza de cada relación lo permita, todos los principios detallados en el Código de Conducta aplican también a las relaciones con nuestros contratistas, subcontratistas, proveedores y personas asociadas. El Código de Conducta expresa la visión y los valores fundamentales de la Compañía con respecto al comportamiento ético y la transparencia, y las expectativas de los valores y acciones que llevan a cabo todas las personas que trabajan para Tenaris y con ella.

El Código de Conducta y el Código de Ética para los funcionarios financieros de primera línea se encuentran disponibles en el sitio web de Tenaris: <https://www.tenaris.com/en/sustainability/governance-and-ethics/>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Política de Calidad, Salud, Seguridad y Ambiente (QHSE)

Tenaris reconoce la salud y la seguridad de su personal, sus contratistas y visitas, la satisfacción de sus clientes, la protección del ambiente y el desarrollo de las comunidades con las cuales interactúa como prioridades absolutas e integradas de su negocio. La Compañía ha adoptado una Política QHSE que se revisa y actualiza en forma periódica para reflejar la excelencia en todos los procesos, productos y servicios con la visión de que la calidad es la principal ventaja competitiva de Tenaris.

Política de Derechos Humanos

La Compañía ha adoptado una Política de Derechos Humanos para asegurar el respeto y la promoción de los derechos humanos en todas sus operaciones. Esta política compromete a Tenaris con una conducta ética conforme a las normas internacionales de derechos humanos, incluida la Declaración Universal de Derechos Humanos y los principios de la Organización Internacional del Trabajo. La política prohíbe el trabajo infantil, el trabajo forzado, la discriminación y cualquier forma de trato cruel o degradante. Destaca la importancia de la dignidad, la igualdad y el derecho a la libertad de asociación y negociación. La política es aplicable a todos los empleados, consejeros, funcionarios, proveedores y terceros colaboradores, y les exige cumplir con estos principios e informar cualquier incumplimiento a través de los canales establecidos a tal fin.

Política de Conducta Empresarial

La Compañía ha adoptado una Política de Conducta Empresarial que establece ciertos principios y procedimientos diseñados para asegurar que Tenaris cumpla con los requisitos del Código de Conducta, así como con las leyes antisoborno y anticorrupción. La política exige la conducta ética en todas las operaciones comerciales, prohíbe los pagos indebidos y establece ciertas responsabilidades para los consejeros, los funcionarios y los empleados. También incluye normas de diligencia debida, controles contables internos, gastos reembolsables y programas de capacitación para fomentar una cultura de cumplimiento e integridad.

Política de Abastecimiento Sostenible

Tenaris ha adoptado una Política de Abastecimiento Sostenible que establece ciertos principios que deben cumplir los proveedores (y sus respectivas cadenas de abastecimiento) como base para el desarrollo sustentable, incluidas ciertas normas de la Compañía sobre el comportamiento ético, el cumplimiento legal y las responsabilidades en materia de salud, seguridad y medio ambiente. Esta política cumple con los principios establecidos en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y la Carta de Sostenibilidad de worldsteel y complementa otras políticas y procedimientos relacionados, como el Código de Conducta de la Compañía, la Política QHSE y la Política de Derechos Humanos, entre otros.

Código de Conducta para Proveedores

La Compañía ha adoptado un Código de Conducta para Proveedores para garantizar que todos los proveedores de Tenaris cumplan con altos estándares de integridad, transparencia y cumplimiento de las leyes en todas las operaciones comerciales. Este código exige que los proveedores eviten conflictos de interés, se abstengan de ofrecer o aceptar sobornos y mantengan registros comerciales precisos. Destaca el uso responsable de los activos y recursos tecnológicos de Tenaris, la protección de la información confidencial y el respeto por los derechos de propiedad intelectual. También exige el cumplimiento de las normas de trabajo y derechos humanos, incluida la prohibición del trabajo infantil, el trabajo forzado y la discriminación, y promueve un ambiente de trabajo seguro para evitar los accidentes y los daños para la salud.

Los órganos de administración y gestión

Para información sobre la composición, las responsabilidades, las prácticas y la remuneración del consejo de administración, el director ejecutivo ("CEO") y el grupo directivo, ver "Información sobre la Compañía - "Consejeros, directivos y empleados" en este informe anual.

Diligencia debida

Tenaris ha implementado políticas y procedimientos estandarizados para evaluar, evitar, mitigar y abordar los impactos positivos y negativos en materia ambiental, social y de gobierno, y los riesgos y oportunidades relacionados. Para más información sobre la gestión de riesgos, ver “Información sobre la Compañía - Consejeros, directivos y empleados - Prácticas del consejo de administración” en este informe anual. Las principales políticas y procedimientos de Tenaris descritos en la sección anterior guían nuestros procesos de diligencia debida.

En los siguientes capítulos de esta declaración de sostenibilidad, se describen nuestros objetivos, acciones e indicadores que reflejan los procesos de gestión de la sostenibilidad y diligencia debida de Tenaris.

Estrategia y modelo de negocios

Para información sobre nuestra estrategia y modelo de negocios, ver “Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio”, en este informe anual.

Evaluación de doble materialidad

Identificación y evaluación de impactos, riesgos y oportunidades materiales

En 2024, Tenaris realizó una Evaluación de doble materialidad (“DMA”) a fin de identificar y evaluar los temas ESG materiales a ser informados de acuerdo con las ESRS. Las conclusiones de la DMA son congruentes y están alineadas con los resultados de la evaluación del mapeo de riesgos de la Compañía realizada en forma separada por el comité de riesgos críticos de la Compañía y los temas relativos a la sostenibilidad que la Compañía ya estaba informando. Realizamos la DMA siguiendo una metodología de cinco pasos.

Identificación de temas ESG y mapeo de la cadena de valor

Usamos una combinación de fuentes internas y externas que se consideran relevantes en cuanto a impactos ambientales y sociales, o tienen influencia en las decisiones de nuestras partes interesadas. Realizamos análisis de pares y revisamos los resultados de evaluaciones de materialidad anteriores tomando como base diferentes directrices, incluidos worldsteel, el Pacto Global, Iniciativa de Reporte Global (“GRI”), el Consejo de Normas de Contabilidad de Sostenibilidad (“SASB”) y el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (“TCFD”), para asegurar una cobertura exhaustiva.

Se realizó un mapeo de los temas en toda la cadena de valor de Tenaris, que fue validado con las partes interesadas, verificando la inclusión de todas las actividades, relaciones y geografías.

Materialidad de los impactos

La evaluación de materialidad de los impactos consiste en identificar y evaluar los impactos reales y potenciales, positivos y negativos en cada tema ESRS, en base al horizonte temporal, la gravedad y la probabilidad de ocurrencia en caso de potenciales impactos, según las orientaciones de la metodología EFRAG.

Evaluamos la gravedad de los impactos: para los impactos positivos, se evaluaron la escala y el alcance, mientras que, para los impactos negativos, se consideraron la magnitud, el alcance y la remediabilidad. Cada categoría fue clasificada en base a una escala de 1 (menos grave) a 5 (más grave). Para los efectos potenciales, también se evaluó la probabilidad usando una escala de 1 (improbable) a 5 (seguro).

Materialidad financiera

La evaluación de la materialidad financiera consiste en la evaluación de los riesgos y las oportunidades en términos del horizonte temporal, la magnitud y la probabilidad de ocurrencia.

Se identificaron los riesgos y las oportunidades para cada impacto determinado durante la evaluación de materialidad de los impactos. Se evaluó la magnitud: para los riesgos, reflejó la escala de daño o interrupción (por ejemplo, pérdida financiera), mientras que, para las oportunidades, reflejó la escala de beneficios potenciales (por ejemplo, ganancia financiera). Finalmente, se clasificó la probabilidad de ocurrencia en base a una escala de 1 (improbable) a 5 (seguro).

Consolidación de los resultados de la evaluación de doble materialidad

El cuarto paso consistió en consolidar los resultados mediante la definición de un umbral de materialidad para cada impacto, riesgo y oportunidad.

Se consideró que los impactos reales eran materiales cuando el promedio de la calificación de la gravedad, es decir, escala, alcance o carácter irremediable (únicamente para los impactos negativos) excedía un umbral determinado.

Para los impactos potenciales, se consideraron tanto la gravedad como la probabilidad. Se calculó la gravedad como promedio de: escala, alcance y remediabilidad.

Para los riesgos y oportunidades, se consideraron tanto la magnitud como la probabilidad.

Colaboración con las partes interesadas

Colaboramos con las partes interesadas internas y externas para evaluar la importancia de los temas ESG mediante entrevistas y la revisión de los resultados de la Evaluación de Doble Materialidad. Este proceso aseguró la alineación entre los resultados de la evaluación y los temas ESG identificados como más significativos por estas partes interesadas.

La colaboración de las partes interesadas es un aspecto importante de la evaluación de doble materialidad, ya que las partes interesadas relevantes pueden ayudar a evaluar y validar la lista de temas materiales.

Asimismo, la colaboración interna con las funciones comerciales de la empresa y los empleados también ayuda a evaluar y validar los impactos, los riesgos y las oportunidades.

Usamos métodos formales e informales para obtener *feedback* sobre los temas de sostenibilidad materiales de nuestros empleados, clientes, proveedores, las comunidades, los inversores y otras partes interesadas clave.

Un paso clave para comprender el contexto consiste en identificar a las partes interesadas que se ven afectadas, o que es probable que se vean afectadas, por nuestras operaciones. Hemos identificado a las partes interesadas clave afectadas, y hemos realizado una descripción de las diferentes formas en que colaboramos con ellas.

Las actividades incluidas en la tabla describen las principales formas en las que obtenemos *feedback* de las partes interesadas sobre temas relacionados con la sostenibilidad.

Otras fuentes incluyen la Línea de Cumplimiento de la Compañía, que está disponible 24/7, mediante la cual las partes interesadas puedan informar cualquier presunto incumplimiento del Código de Conducta de la Compañía o sus principios, como actos de corrupción, fraude, hurto, abuso o discriminación en el trabajo. Ver “Declaración de sostenibilidad - Gobierno - Conducta empresarial” para más información sobre la Línea de Cumplimiento de la Compañía.

Grupo de partes interesadas	Mecanismos de colaboración
Empleados	- Diálogos e intercambios frecuentes entre los gerentes y sus equipos - Reuniones trimestrales de retroalimentación - Reuniones públicas periódicas - Encuestas de opinión y de pulso de los empleados - Evaluaciones de desempeño - Entrevistas de doble materialidad
Proveedores	- Diálogos frecuentes - Programas de capacitación y asistencia - Uso de la plataforma digital Open-es para el intercambio de información sobre la cadena de suministro sostenible - Entrevistas de doble materialidad
Clientes	- Diálogos frecuentes con nuestros clientes - Encuestas de satisfacción - Encuestas de sostenibilidad de los clientes de su cadena de suministro - Entrevistas de doble materialidad
Inversores	- Llamadas de conferencia trimestrales - Reuniones presenciales - Comentarios anónimos trimestrales - Road shows y conferencias - Cuestionarios de sostenibilidad - Día del Inversor - Entrevistas de doble materialidad

Comunidades	Diálogo con las comunidades aledañas a nuestras principales plantas
	Redes sociales
	Apoyo a la educación en nuestras comunidades
	Actividades de voluntariado
	Apoyo comunitario
Gobierno	Entrevistas de doble materialidad
	Cumplimiento de políticas
Asociaciones industriales	Articulación de acciones del sector público-privado
	Conferencias
	Investigación conjunta
	Benchmarking
	Entrevistas de doble materialidad

Temas materiales

La siguiente tabla resume nuestros temas y subtemas materiales identificados como resultado de nuestra DMA:

Medio Ambiente	Social	Gobernanza
Cambio climático Adaptación al cambio climático Mitigación del cambio climático Energía	Nuestro personal Igualdad de trato y oportunidades para todos Condiciones laborales Otros derechos laborales	Conducta empresarial Cultura corporativa Corrupción y soborno Gestión de las relaciones con proveedores, incluidas las prácticas de pago Protección de los denunciantes
Contaminación Contaminación del aire	Trabajadores en la cadena de valor Condiciones laborales Otros derechos laborales	
Agua Recursos hídricos y marinos	Comunidades afectadas Derechos económicos, sociales y culturales de las comunidades	
Economía circular Entradas de recursos Desperdicios	Consumidores y usuarios finales Impactos relacionados con la información para los consumidores y/o usuarios finales Seguridad personal de los consumidores y/o usuarios finales Inclusión social de los consumidores y/o usuarios finales	
	Innovación y tecnologías	

El siguiente gráfico muestra el peso de cada tema material en términos de materialidad de los impactos y materialidad financiera:



Impactos, riesgos y oportunidades materiales ("IRO")

Los impactos, riesgos y oportunidades identificados mediante la evaluación de doble materialidad ("DMA") sustentan nuestras decisiones y nos ayudan adaptar nuestra estrategia y modelo de negocios en relación con nuestras partes interesadas clave.

La siguiente tabla presenta nuestros principales IRO identificados para cada tema material. Adicionalmente, cada capítulo de esta declaración de sostenibilidad desarrolla las acciones clave adoptadas para abordarlos, y los principales indicadores usados para controlar el desempeño.

Tema		Impactos, riesgos y oportunidades	Etapas de la cadena de valor
Medio ambiente	Cambio climático	Impacto de las emisiones de CO ₂ de las operaciones de Tenaris y su cadena de valor (Alcances 1, 2 y 3)	Operaciones propias / <i>Upstream</i>
		Tenaris tiene un proceso de fabricación de alto consumo energético	Operaciones propias
		A medida que avanza la transición hacia una economía de bajas emisiones, la disminución de la demanda de combustibles fósiles podría reducir la necesidad de tuberías utilizadas en el sector del petróleo y el gas	Operaciones propias / <i>Downstream</i>
		Los riesgos físicos resultantes del cambio climático podrían afectar nuestras operaciones	Operaciones propias
		Tenaris está desarrollando productos para aplicaciones bajas en carbono como captura y almacenamiento de carbono, H ₂ y geotermia, entre otras.	Operaciones propias / <i>Downstream</i>
	Contaminación del aire	A través de sus procesos de fabricación de acero, Tenaris produce emisiones de partículas y otros contaminantes	Operaciones propias
	Manejo del agua	El agua juega un papel importante en el proceso de fabricación del acero.	Operaciones propias
	Circularidad	El proceso de fabricación de acero EAF de Tenaris mejora el reciclaje de chatarra	Operaciones propias

Tema		Impactos, riesgos y oportunidades	Etapas de la cadena de valor
Social	Salud y seguridad	Los trabajadores en las plantas de producción de Tenaris enfrentan peligros, incluidos riesgos de maquinaria, que podrían provocar lesiones o fatalidades	Operaciones propias
		Tenaris implementa acciones preventivas para minimizar riesgos de salud y seguridad	Operaciones propias
	Atracción de talento y desarrollo profesional	El desarrollo profesional continuo podría tener un impacto positivo en nuestros empleados	Operaciones propias
	Igualdad de género y diversidad	Impacto de la diversidad y la inclusión	Operaciones propias
	Condiciones de trabajo y derechos relacionados con el trabajo	Impacto del entorno laboral y cumplimiento de la normativa de libertad sindical	Operaciones propias
	Gestión de proveedores	Impacto de la integración de la cadena de suministro	<i>Upstream</i>
	Comunidades	Impulsar el crecimiento y el desarrollo inclusivos en las comunidades donde trabajamos y vivimos	Operaciones propias
	Nuestros clientes	A través de la innovación y la mejora continua, Tenaris ofrece productos y servicios de alta calidad que mejoran la seguridad y la eficiencia	<i>Downstream</i>
Gobernanza	Conducta empresarial	Impactos de la corrupción y el soborno en las propias operaciones y en la cadena de valor	Toda la cadena de valor
		Fomentar una cultura corporativa de transparencia e integridad, basada en el comportamiento ético y el cumplimiento de la ley	Operaciones propias

Medio ambiente



Compromiso

Reducir nuestra huella ambiental y contribuir a las metas globales y regionales para abordar los riesgos del cambio climático en toda nuestra cadena de valor.

Objetivos

- Lograr una reducción de 30% en la intensidad de carbono de nuestras operaciones tubulares para 2030 con respecto a los niveles de 2018 y alcanzar la neutralidad de carbono tan pronto como lo permitan la tecnología y las condiciones del mercado.
- Mejorar la eficiencia energética y de los materiales.
- Implementar oportunidades de reducción de carbono en toda nuestra cadena de valor.
- Minimizar el material particulado y otras emisiones en nuestras plantas.
- Fortalecer la economía circular maximizando el reciclado de chatarra, minimizando la generación de residuos y maximizando la reutilización y el reciclado.
- Asegurar una eficiente gestión del agua.
- Evaluar los riesgos de biodiversidad y contribuir con las iniciativas para mejorar la biodiversidad.

Acciones clave

- Realizar inversiones y tomar medidas para reducir la huella ambiental y de carbono.
- Mejorar la eficiencia energética y de los materiales y la gestión del agua.
- Colaborar con los proveedores y clientes para identificar oportunidades de reducción de emisiones de carbono en toda nuestra cadena de valor.

El acero es un material esencial en nuestra vida diaria y lo utilizamos en todas partes y para una variedad de productos. No obstante, la producción de acero es un proceso de alto consumo energético y produce cantidades significativas de emisiones, incluido el dióxido de carbono. La industria siderúrgica enfrenta numerosos desafíos ambientales, y el cambio climático es uno de los más cruciales.

Los riesgos físicos, sociales y financieros del cambio climático y el desafío global de disminuir las emisiones de GEI requieren que la industria siderúrgica encuentre nuevas soluciones para reducir su huella de carbono y hacer la transición a una economía de bajas emisiones de carbono.

Las nuevas tecnologías y prácticas generan beneficios tanto económicos como ambientales, desde el reciclado de materiales como parte de la economía circular hasta el aprovechamiento de una energía más limpia.

Es posible alcanzar una mayor eficiencia en materia energética y de los materiales, una mayor reutilización y reciclado de residuos y uso de energías renovables, además de tecnologías innovadoras como el hidrógeno, mediante la colaboración industrial continua. Sin embargo, estas alternativas no son igualmente exitosas o viables en todas las instalaciones debido a las diferencias significativas regionales y locales.

Como líder de la industria, Tenaris considera que su responsabilidad de reducir el impacto ambiental de su actividad también es una oportunidad para abrazar la innovación y el desarrollo tecnológico y colaborar con sus socios en la cadena de valor para contribuir a un futuro más limpio.

Sistema de gestión medioambiental

Hemos implementado un Sistema de gestión medioambiental (“EMS”) conforme a la ISO 14001, integrado con el Sistema de gestión de salud y seguridad, para asegurar un enfoque holístico en la gestión de todos nuestros impactos, riesgos y oportunidades materiales relacionados con la mitigación y adaptación al cambio climático, la gestión de la energía, la contaminación del aire, la gestión del agua, las sustancias químicas, la circularidad y la biodiversidad.

El EMS está basado en nuestra Política QHSE. A través de dicho sistema, Tenaris pretende alcanzar las normas de calidad, salud, seguridad y ambiente más elevadas, incorporando los principios del desarrollo sostenible en todas sus operaciones a nivel mundial. Cuenta con certificación multisitio, es decir que el sistema diseñado e implementado es el mismo para toda la compañía y, de tal forma, posee un sistema de auditoría que no solo verifica la implementación y el desempeño local, sino también la supervisión institucional de la exactitud y el rendimiento del sistema. Tenaris comunica la política a toda la organización, capacita a sus empleados en el uso adecuado de los sistemas de gestión de Calidad, Salud, Seguridad y Ambiente y colabora con ellos en la creación, evaluación y revisión periódica de los objetivos.

El EMS considera todos los aspectos ambientales, desde la reducción de las emisiones de GEI, la eficiencia energética y la transición a la energía renovable hasta la prevención de la contaminación y la circularidad. Tenaris ha definido e implementado procedimientos globales para asegurar que se establezcan procesos de comunicación adecuados, incluida la información de eventos de salud, seguridad y ambiente, con los contratistas, las visitas, las comunidades locales y otras partes interesadas. Nuestro sistema de gestión establece los requisitos de informar e investigar los incidentes ambientales y está totalmente integrado con nuestro Sistema de gestión de salud y seguridad, lo que nos permite identificar y compartir las lecciones aprendidas para minimizar el impacto y la reiteración de eventos. El mayor nivel jerárquico responsable de la implementación de nuestro EMS es el CEO.

Analizamos en forma continua el impacto ambiental de nuestras operaciones y definimos e implementamos acciones mitigadoras. El sistema de gestión cubre todas nuestras operaciones, incluidos los procesos productivos, las inversiones de capital y las prácticas operativas. Abarca tanto las actividades *upstream* como *downstream*, con especial énfasis en nuestros principales proveedores y nuestros clientes de la industria de petróleo y gas, según lo requerido por la norma ISO 14001. Es aplicable a nivel global, y las acciones específicas se adaptan a medida según las condiciones locales, ya que las acciones no pueden implementarse del mismo modo en todas las instalaciones. Dependen de las condiciones locales, la infraestructura, las consideraciones de política y los procesos, entre otros factores. Nuestra Política QHSE considera los intereses de los empleados, los contratistas, los proveedores y las comunidades locales. Hoy 84% de nuestras plantas de producción operativas poseen su EMS certificado conforme a la ISO 14001, que representa 88% del volumen de producción total en 2025. Estamos trabajando para integrar las restantes instalaciones, incluidas nuestras plantas recientemente adquiridas.

Cooperamos con los gobiernos locales en la adopción de políticas racionales para contribuir al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. También participamos en las acciones globales de la industria siderúrgica, en particular a través de nuestra actividad en worldsteel. Desde 2016 estamos comprometidos con el Pacto Global de las Naciones Unidas y publicamos nuestro informe de avance en forma anual.

Cambio climático

Compromiso

Reducir la intensidad de nuestras emisiones de carbono y alcanzar la neutralidad de carbono tan pronto como lo permitan la tecnología y las condiciones del mercado.

Objetivos

- Alcanzar una reducción de 30% en la intensidad de carbono de nuestras operaciones tubulares para 2030 con respecto a los niveles de 2018, considerando el Alcance 1, 2 y 3 (categoría 1 para materias primas y categoría 4 para transporte entre plantas) como objetivo a mediano plazo para lograr la neutralidad de carbono tan pronto como lo permitan la tecnología y las condiciones del mercado.
- Identificar e implementar acciones para reducir la intensidad de las emisiones de carbono: por ejemplo, aumentar el uso de chatarra y electricidad con bajas emisiones de carbono, incrementar la eficiencia en el uso de energía y materiales en las operaciones, y explorar las técnicas de captura de hidrógeno y carbono para reemplazar o disminuir el uso de combustibles fósiles en nuestras operaciones.
- Colaborar con los proveedores para incentivar la producción y el uso de productos, servicios y operaciones más sostenibles.
- Ofrecer a los clientes productos que servicios que les ayuden a minimizar su huella y respaldar sus propias estrategias.

Tenaris reconoce los profundos desafíos que plantea el cambio climático, tanto para la sociedad en general como para nuestro negocio en particular, considerando los mercados en los que trabajamos, la forma en que la reglamentación gubernamental puede afectar nuestras operaciones y las de nuestros clientes y la ubicación geográfica de nuestras instalaciones.

Al mismo tiempo, el cambio climático presenta oportunidades estratégicas, no solo para fortalecer nuestro liderazgo de mercado, sino también para explorar nuevos canales de ventas.

Tenaris está comprometida a reducir su huella de carbono y apoyar los objetivos del Acuerdo de París y ha establecido un objetivo de intensidad a mediano plazo que abarca todas nuestras operaciones tubulares - de Alcance 1, 2 y 3 para materias primas, incluido el acero comprado y el transporte entre plantas de productos no terminados.

Dada la importancia del cambio climático para el negocio y la estrategia global de la Compañía, nuestro consejo de administración aprueba nuestra estrategia de descarbonización y cambio climático y analiza su avance en forma trimestral, y se ha designado un vicepresidente del consejo de administración para supervisar los temas relacionados con el cambio climático. Las grandes inversiones vinculadas a la estrategia de descarbonización se presentan para aprobación del consejo de administración, que las revisa y guía la estrategia, los presupuestos anuales y las grandes inversiones de capital relacionadas con el cambio climático.

Realizamos una evaluación y seguimiento periódicos del avance global hacia la transición energética, atentos a las políticas, los reglamentos, las tecnologías y otros acontecimientos globales y nacionales que podrían acelerar u obstaculizar el avance de esta transición en los años futuros, así como otros factores que podrían afectar o plantear riesgos para nuestras ventas y operaciones.

En este sentido, observamos que el enfoque global de la transición energética ha ido evolucionando junto con una comprensión más profunda de los desafíos que plantea equilibrar los objetivos de limitar el impacto del cambio climático con la realidad de aumentar la demanda energética y la necesidad de garantizar la seguridad y la asequibilidad de la energía. Además, algunas de las tecnologías que parecían ser prometedoras hace cinco años ya no están comercial o técnicamente disponibles y su desarrollo llevará más tiempo de lo previsto inicialmente.

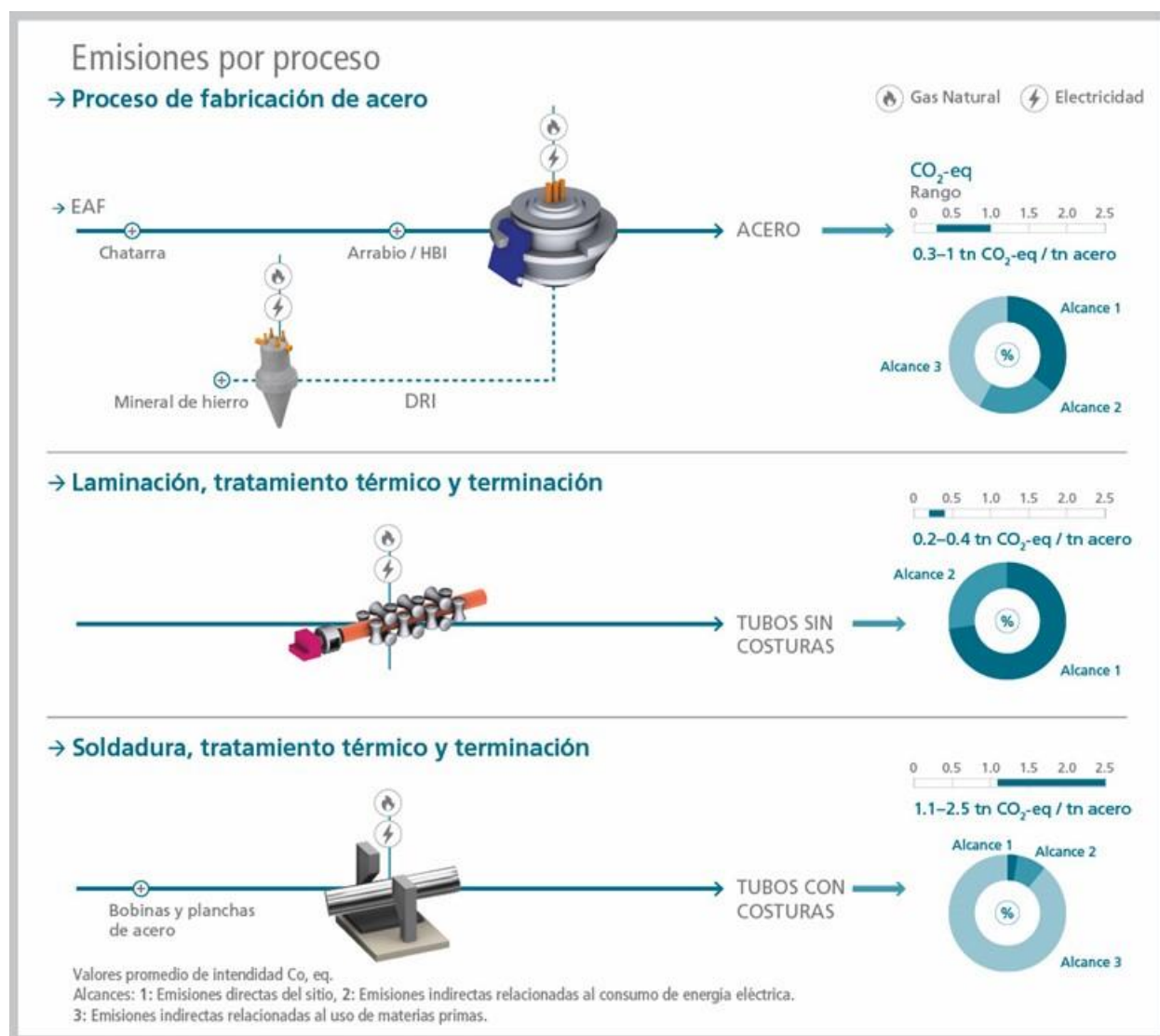
Hemos realizado una evaluación del riesgo climático para comprender mejor la vulnerabilidad a largo plazo de nuestras instalaciones industriales más relevantes frente a los efectos del clima y a los riesgos físicos climáticos, utilizando el escenario de calentamiento global del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático ("IPCC") según las Trayectorias de Concentración Representativa ("RCP") 8.5 de

emisiones elevadas en un escenario de calentamiento global, que reveló que no existe exposición indebida aparente a riesgos que Tenaris no esté preparada para afrontar.

Trabajamos en forma estrecha con nuestros clientes para respaldar sus esfuerzos por establecer políticas de abastecimiento sostenible en sus cadenas de abastecimiento, que exige una divulgación más detallada de los efectos relacionados con el cambio climático.

Como parte de nuestra estrategia de descarbonizar nuestras operaciones, estamos analizando varias opciones con diferentes socios en todo el mundo. Sabemos que no existe una única solución, ya que ciertas alternativas son más aptas para localidades o regiones específicas en función de la infraestructura y los recursos locales.

Productor de horno de arco eléctrico



Producimos todo nuestro acero en EAF que utilizan chatarra de acero reciclada como fuente principal en la mezcla metálica. Complementamos el uso de chatarra de acero con metales como arrabio, hierro de reducción directa ("DRI") y ferroaleaciones para cumplir las especificaciones de calidad, productividad y materiales. En Argentina, donde la disponibilidad de chatarra de acero es limitada, operamos una planta para producir DRI utilizando gas natural.

El acero producido en EAF con una alta proporción de chatarra de acero en la carga metálica posee una menor intensidad de carbono que el acero producido con mineral de hierro y carbón como materia prima. La intensidad promedio ponderada de las emisiones de CO₂-eq de nuestras plantas siderúrgicas es 0.65

toneladas de CO₂ por tonelada de acero, menos de 50% de las 1.9 toneladas de CO₂-eq por tonelada de acero correspondiente a la industria siderúrgica global promedio, según worldsteel.

También compramos acero a terceros proveedores, principalmente para producir tubos con costura. Debido a que muchos de estos proveedores fabrican productos de acero utilizando mineral de hierro y carbón, la intensidad de las emisiones de carbono de los tubos fabricados con este acero a menudo es mayor que la de los tubos fabricados con nuestro propio acero.

Nuestras palancas y acciones de descarbonización

Alcance	Palancas de descarbonización	Descripción
Reducir la intensidad de carbono de nuestras operaciones	Aumento del uso de chatarra de acero reciclada	Estamos aumentando el uso de chatarra de acero reciclada en nuestra mezcla de materia prima, reduciendo el uso de arrabio sin comprometer la calidad del producto.
	Eficiencia energética y de materiales y rendimiento del proceso	La eficiencia energética y de los materiales es una piedra angular de nuestra cultura industrial, en la que invertimos continuamente para mejorar las prácticas operativas y la eficiencia en el uso de los recursos.
	Despliegue de energías renovables	Transición a electricidad con cero emisiones de carbono mediante la implementación de proyectos de energía renovable y/o la adquisición de electricidad con cero emisiones.
	Precios del carbono y cumplimiento normativo	Hemos utilizado un precio interno del carbono desde 2021 para evaluar inversiones en proyectos que podrían contribuir a descarbonizar nuestras operaciones y monitorear los marcos y tendencias de precios del carbono a nivel global y local para identificar mecanismos regulatorios y evaluar los riesgos y oportunidades de transición.
	Adopción de nuevas tecnologías y proyectos innovadores	Invertimos en las mejores tecnologías disponibles ("MTD"), buscando modernizar continuamente nuestras instalaciones para mejorar la eficiencia, reducir las emisiones y el impacto ambiental, mejorar la seguridad en nuestras operaciones y preparar nuestras instalaciones para el uso de nuevas tecnologías como el hidrógeno cuando estén disponibles comercialmente.
	Formación y sensibilización	Capacitamos a líderes y colaboradores en aspectos ambientales clave para generar conciencia y compromiso con la sostenibilidad.

Apoyando la descarbonización de nuestra cadena de valor	Optimización de la cadena de suministro	A través de nuestro servicio Rig Direct®, sincronizamos los cronogramas de producción y la logística con las operaciones de perforación de los clientes, reduciendo inventarios y operaciones redundantes y acortando la cadena de suministro, reduciendo así las emisiones.
	Optimización de la cadena de suministro	Colaboramos con nuestros proveedores para recopilar información sobre el cambio climático y el carbono de nuestras principales materias primas. Esto nos permite incluir en nuestro inventario factores de emisión aguas arriba específicos de cada producto, mejorar la precisión de nuestros informes de emisiones de Alcance 3 e identificar oportunidades de colaboración para reducir las emisiones.
	Materiales alternativos para la fabricación de acero	Exploramos el uso de materiales alternativos como biomasa o residuos para sustituir el carbón y el biogás, sustituyendo así a los combustibles fósiles.
	Productos para la energía baja en carbono	Invertimos en I+D para desarrollar productos y servicios que apoyen la transición energética.

Reducción de la intensidad de carbono de nuestras operaciones

En febrero de 2021, establecimos una meta a mediano plazo para reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones en un 30% para 2030, en comparación con una línea de base de 2018, considerando las emisiones de Alcance 1, 2 y 3 para las materias primas compradas a terceros. Dentro de las emisiones de Alcance 3, la meta considera las emisiones relacionadas con materias primas y acero comprados a terceros, que son por lejos la fuente más relevante de nuestras emisiones de Alcance 3. Los GEI incluidos son CO₂, CH₄ y N₂O.

En febrero de 2025, reestablecimos la línea de base para nuestro objetivo de reducción de la intensidad de las emisiones a mediano plazo, para incluir (i) el perímetro ampliado de nuestras operaciones a partir de las adquisiciones que efectuamos desde 2018, (ii) el transporte entre plantas de productos no terminados, y (iii) la adopción de factores de emisión más realistas para determinada materia prima y la inclusión de la materia prima anteriormente excluida, de acuerdo con las conversaciones mantenidas en worldsteel. Nuestra meta está directamente alineada con los objetivos de nuestro EMS de mitigar los impactos del cambio climático y promover las prácticas sostenibles en nuestras operaciones. La meta abarca todas nuestras actividades operativas relacionadas con la producción de tubos.

La meta se estableció en base al análisis de nuestras principales fuentes de emisiones y la evaluación de las tecnologías y las modificaciones que podríamos implementar para definir una meta alcanzable. Evaluamos nuestra intensidad y su comparación con otros competidores y productores de acero. También consideramos la hoja de ruta tecnológica del hierro y el acero de la IEA emitida en 2020 en relación con el Acuerdo de París. La definición de esta meta consideró un cronograma a mediano plazo compatible con nuestra intensidad, los acuerdos globales para reducir las emisiones de GEI, las tecnologías que se podrían implementar a un costo razonable de acuerdo con los procesos que llevamos a cabo y el enfoque sectorial y las vías de descarbonización de worldsteel.

Los resultados obtenidos respecto de las metas reveladas se controlan, revisan y publican anualmente. Las métricas utilizadas incluyen la intensidad de las emisiones de CO₂-eq, la intensidad energética y el porcentaje de energía renovable usado. El avance se evalúa contra los planes iniciales y se analizan las tendencias o los cambios significativos para asegurar la mejora continua.

Cualquier cambio en las metas, las métricas o las metodologías subyacentes se documentan y comunican de manera transparente. Este proceso incluye la actualización de premisas, limitaciones y procesos de

compilación de datos significativos. Ver “Declaración de sostenibilidad - Anexos - Anexo I: Políticas contables de la declaración de sostenibilidad”.

Este objetivo a mediano plazo es un primer paso hacia el objetivo más amplio de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. El tiempo que llevará alcanzar esta meta final depende del desarrollo de tecnologías emergentes y de las condiciones normativas y del mercado, incluyendo la fijación de precios del carbono y el apoyo de los clientes.



Millones de toneladas de emisiones de CO₂-eq: Operaciones tubulares

	2018	2022	2023	2024	2025
Alcance 1	2.1	2.1	2.1	2.0	1.9
Alcance 2	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8
Alcance 2	4.4	3.3	3.8	3.4	3.0

Toneladas de CO₂-eq de Alcance 1: emisiones directas

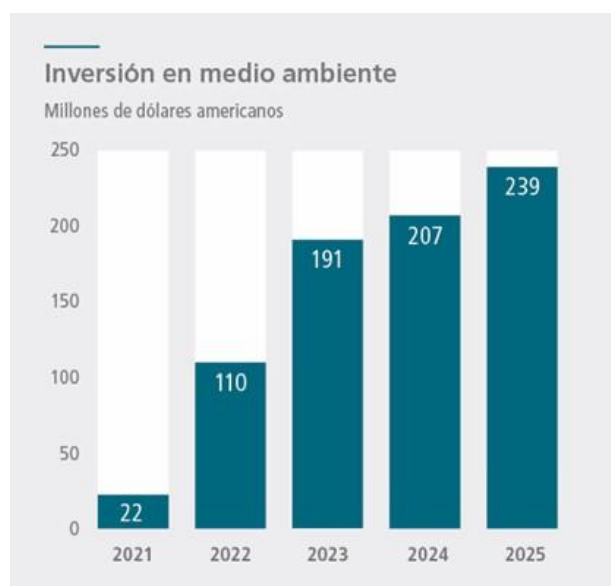
Toneladas de CO₂-eq de Alcance 2: emisiones de electricidad basadas en el enfoque de mercado

Toneladas de CO₂-eq de Alcance 3: upstream bienes adquiridos categoría 1 y transporte entre plantas categoría 4.

El siguiente gráfico muestra las diferentes palancas de descarbonización con las que prevemos alcanzar nuestra meta a mediano plazo.



Durante los últimos cinco años hemos asignado recursos sustanciales e inversiones de capital a proyectos que contribuyen a nuestra estrategia de descarbonización y objetivos ambientales. A partir de 2022, estas inversiones han representado alrededor de 30% de nuestras inversiones de capital totales. Nuestra inversión total en dichos proyectos asciende a USD769 millones en el período de cinco años de 2021 a 2025.



Uso de chatarra de acero y materiales alternativos

En 2025, la proporción de chatarra de acero reciclada usada como materia prima en nuestras operaciones siderúrgicas alcanzó 81%, un aumento con respecto a 68% en 2018. La proporción de chatarra de acero reciclada que podemos usar en cada planta depende de la disponibilidad local, la calidad de la chatarra y los requisitos de calidad del acero de nuestros productos.

Hemos aumentado nuestro contenido reciclado de acero reduciendo la cantidad de arrabio en la mezcla metálica. En 2025 alcanzamos un contenido reciclado de 81%, similar a nuestro valor de 2024, reduciendo el uso de arrabio en nuestra carga metálica a niveles mínimos y utilizando modelos de ciencia de datos para diseñar la carga óptima y así maximizar el uso de chatarra, cumpliendo a la vez con las normas de calidad del acero y otros criterios de rendimiento.

Para asegurar el acceso a chatarra de la calidad requerida para uso en nuestras operaciones a estos altos niveles, estamos invirtiendo en varios proyectos para mejorar nuestra capacidad de abastecimiento en el mercado de chatarra y nuestra capacidad de manipulación y almacenamiento de chatarra.

Además de utilizar más chatarra, también estamos analizando incrementar el mix reciclado en la carga del horno de acero, y así reducir las emisiones de carbono, utilizando materiales alternativos siempre que sea posible. Por ejemplo, nuestra acería en Rumania está reemplazando parte del carbón utilizado en el proceso siderúrgico con desechos plásticos reciclados, que hoy reemplazan alrededor del 30% del carbón utilizado.

Utilización de la energía renovable

En octubre de 2025 comenzamos a operar un segundo parque eólico en Argentina, que sumó otros 95 MW de capacidad instalada renovable. Actualmente contamos con casi 200 MW de capacidad instalada renovable, que abastece casi la totalidad de los requerimientos de energía eléctrica de nuestras instalaciones industriales en Campana a través de la red interconectada. Este suministro es complementado, de ser necesario, por nuestra central eléctrica interna alimentada por gas natural.

En Calarasi, Rumania, comenzamos a operar un parque de energía solar con una capacidad instalada de 20 MW en nuestra planta que, sumado a las compras de electricidad renovable significa que, en 2025, 50% de la energía eléctrica utilizada en nuestra acería y laminador en Rumania provino de fuentes renovables. En Italia, se prevé que dos parques de energía solar estarán funcionando durante el primer semestre de 2026 y sumarán 11 MW de capacidad instalada. Estamos analizando construir nuevos proyectos solares en Colombia e Italia, y también estamos comprando energía a fuentes renovables certificadas en México, Colombia, Rumania e Italia. En 2025, nuestro consumo de electricidad renovable representó 25% de nuestro consumo total de energía eléctrica, incluida la generación propia y la adquirida, un aumento comparado con 20% en 2024. Continuamos explorando otras opciones de energía renovable en las diferentes regiones en las que operamos.

Conforme a un acuerdo de colaboración entre Tenaris, Snam S.p.A., uno de los principales operadores de infraestructuras energéticas de Europa, y Tenova, una compañía relacionada líder en el desarrollo y suministro de soluciones sostenibles para la transición de la industria metalúrgica, nuestra planta de Dalmine realizó una prueba de generación y uso de hidrógeno, a fin de evaluar el rendimiento y la fiabilidad de la generación y el uso de hidrógeno en la industria siderúrgica y, de manera más general, en los sectores difíciles de descarbonizar. El objetivo fue utilizar hidrógeno producido in situ para alimentar un quemador desarrollado recientemente por Tenova (100% preparado para H₂) e instalarlo en un horno de recalentamiento para laminar tubos sin costura en caliente. El ensayo de seis meses ha ayudado a definir las pautas de seguridad y los procedimientos de gestión de la planta, apoyando el desarrollo de soluciones integradas para la implementación de este tipo de tecnología.

Medidas de eficiencia energética

Como compañía dedicada a la excelencia industrial, priorizar la eficiencia energética ha sido desde hace tiempo una parte central de nuestros esfuerzos continuos de mejora y de nuestras inversiones. Nuestro objetivo es modernizar las líneas de producción y los equipos, trabajando en forma continua para mejorar las prácticas operativas y reducir el consumo de energía y materiales.

En 2024 reemplazamos uno de nuestros dos hornos de arco eléctrico en nuestra planta de Siderca en Argentina por un horno moderno que incorpora la tecnología Consteel® de uso energético eficiente. Este nuevo horno permite la carga continua de chatarra que se precalienta con los gases producidos durante la fundición, reduciendo así el consumo de electricidad, gas natural y electrodos en comparación con las tecnologías tradicionales de alimentación por lotes. El nuevo horno comenzó a operar en septiembre de 2024.

Además, renovamos los hornos de nuestras plantas italianas y estamos llevando a cabo un proyecto de renovación de hornos en Sault Ste Marie, Canadá, y en nuestro laminador en Rumania, y a la vez continuamos implementando muchas otras mejoras de menor envergadura para reducir el consumo de energía.

Precio interno del carbono y consideraciones financieras

Para facilitar el logro de nuestros objetivos de descarbonización y prepararnos para la potencial adopción de mecanismos adicionales de fijación de precios del carbono a nivel mundial, en 2021 implementamos un precio interno del carbono en un mínimo de USD80/tonelada, que se usa principalmente para evaluar las inversiones en proyectos que podrían ayudar a descarbonizar nuestras operaciones. El nivel del precio interno del carbono se decidió en base a los precios locales y regionales del carbono vigentes y la bibliografía que recomienda niveles de precios de carbono para incentivar la adopción de nuevas tecnologías.

También evaluamos las perspectivas del mercado para nuestros productos, considerando diferentes escenarios de demanda de petróleo y gas publicados por nuestros clientes, agencias internacionales como la Agencia Internacional de Energía ("IEA") y consultoras del mercado energético, como Rystad Energy ("Rystad").

Prestamos especial atención al registro histórico y al potencial ritmo de cambio en la adopción de nuevas tecnologías, reglamentaciones y comportamientos que podrían afectar la demanda futura de petróleo y gas. Utilizamos estos escenarios y evaluaciones como información esencial para diseñar y evaluar nuestra estrategia de negocios y la forma de abordar los riesgos y las oportunidades derivados del cambio climático.

La transición de la actual dependencia de combustibles fósiles, incluidos el petróleo y el gas, a alternativas más limpias es incierta, ya que existe un amplio rango de resultados posibles. Esta transición se ve aún más complicada por el continuo aumento de la demanda de energía, en particular en países menos desarrollados, y por problemas relacionados con la seguridad y la asequibilidad energética y desafíos tecnológicos.

Tenaris considera estos riesgos al evaluar sus inversiones en grandes proyectos y la adquisición de equipos para producir tubos de acero, y los incorpora en las estimaciones contables y las premisas utilizadas para determinar el valor contable de sus activos.

Capacitación y concientización

Ponemos gran énfasis en la capacitación y la comunicación para promover una cultura de responsabilidad ambiental. Capacitamos a los líderes y empleados en aspectos ambientales clave para crear conciencia y compromiso con la sostenibilidad. Comunicamos nuestras políticas en toda la organización, capacitamos a los empleados en el uso de nuestro EMS y colaboramos con ellos en el establecimiento, la medición y la revisión de los objetivos.

Apoyo a la descarbonización de nuestra cadena de valor

Trabajamos en forma estrecha con nuestra cadena de valor para identificar las oportunidades de reducción de las emisiones de carbono. Por ejemplo, la integración de la cadena de suministro es una característica específica de nuestro servicio Rig Direct®, que tiene como objetivo sincronizar los cronogramas de producción y la logística con las operaciones de perforación de los clientes, reduciendo inventarios y materiales excedentes. También estamos analizando materiales siderúrgicos alternativos, como biomasa o residuos para reemplazar al carbón, y biogas para reemplazar a los combustibles fósiles.

A través de nuestros esfuerzos en materia de I+D e innovación, hace años introducimos las roscas Dopeless® como solución para reducir la contaminación en los sitios de perforación que se utiliza principalmente para operaciones *offshore*. En forma combinada con nuestro servicio Rig Direct®, los tubos llegan al equipo de perforación o puerto listos para su uso inmediato, sin necesidad de limpiar las roscas, inspeccionarlas y aplicar grasa. Esta tecnología no solo simplifica las operaciones, sino que mejora el desempeño ambiental y ayuda a nuestros clientes a minimizar su impacto.

Nuestra Política de Abastecimiento Sostenible nos está ayudando a comprender mejor los niveles reales de emisiones de nuestros clientes para identificar nuevas oportunidades de mejora.

En 2024, comenzamos a usar la plataforma Open-ES, e invitamos a un grupo inicial de proveedores a unirse y divulgar sus prácticas ESG. Esta iniciativa forma parte de nuestra Política de Abastecimiento Sostenible. Continuamos incentivando a más de nuestros proveedores a que se unan a la plataforma para encontrar oportunidades de colaboración y continuar mejorando el desempeño en materia de sostenibilidad de nuestra cadena de valor.

Productos para la transición energética

Como proveedores de productos y servicios tubulares a la industria energética, la transición energética nos ofrece la oportunidad de desarrollar nuevos productos y servicios para segmentos con potencial de rápido crecimiento, como el transporte y el almacenamiento de hidrógeno, proyectos de captura, uso y almacenamiento de carbono e instalaciones geotérmicas. Durante los últimos años, hemos aumentado nuestras inversiones en I+D en esta área, ya que se prevé que aportarán un flujo de ingresos relevante para la Compañía en el futuro. Realizamos un seguimiento de las tendencias globales para estimar las necesidades energéticas futuras en el contexto de la transición energética, donde las redes de transporte de gas tendrán un rol importante.

Hemos desarrollado una variedad de tecnologías de materiales y productos que han sido probados para uso en el almacenamiento y el transporte de hidrógeno, pozos de inyección CCS y aplicaciones geotérmicas. Con respecto al almacenamiento y el transporte de hidrógeno, hemos observado un crecimiento en la demanda de grandes contenedores de alta presión utilizados en la construcción de estaciones de carga de hidrógeno para vehículos pesados y autobuses, pero actualmente se ha desacelerado. También hemos visto un creciente interés en el desarrollo de proyectos geotérmicos, de generación de energía a partir de residuos y CCS.

Resiliencia y adaptación

Evaluamos periódicamente la resiliencia de nuestra estrategia y modelo de negocios en relación con el cambio climático, considerando nuestras propias operaciones e incluyendo consideraciones *upstream* y *downstream* de la cadena de valor. Además de los elementos mencionados, este análisis incluye:

- **Supervisión del consejo de administración y oportunidades estratégicas:** Nuestro consejo de administración revisa el avance de nuestra estrategia de cambio climático en forma trimestral. Reconocemos que el cambio climático presenta desafíos y oportunidades estratégicas que nos permiten fortalecer nuestro liderazgo de mercado y explorar nuevos canales de ventas.
- **Seguimiento de la transición energética global:** Evaluamos periódicamente el avance global hacia la transición energética, considerando las políticas, reglamentos, tecnología y otros acontecimientos que podrían tener impacto en nuestras operaciones. Esta evaluación continua nos ayuda a anticiparnos a los riesgos y oportunidades potenciales.
- **Evaluación de riesgo climático y vulnerabilidad:** Hemos realizado una evaluación de riesgo climático y vulnerabilidad utilizando el escenario de calentamiento global RCP 8.5 de altas emisiones del IPCC. Esta evaluación ha proporcionado un mapa de riesgo para nuestras principales instalaciones, que nos permite priorizar e implementar medidas para aumentar la resiliencia ante los riesgos físicos climáticos.
- **Colaboración con los clientes:** Trabajamos en forma estrecha con nuestros proveedores y clientes para apoyar sus políticas de abastecimiento sostenible, y les solicitamos información detallada sobre los impactos relativos al cambio climático. Esta colaboración asegura que nuestra cadena de abastecimiento cumpla con los objetivos de sostenibilidad más amplios.

Acumulación de emisiones de GEI bloqueadas ("locked-in") de activos clave y productos vendidos

Hemos evaluado las emisiones acumuladas de GEI bloqueadas en relación con nuestros activos clave desde el año de informe hasta 2030 y 2050. Esta evaluación incluye la suma de emisiones de GEI de Alcance 1 y Alcance 2 estimadas durante la vida operativa de nuestros activos clave actuales y futuros. Estos activos clave incluyen nuestras instalaciones industriales y los equipos que son fuentes significativas de emisiones de GEI directas o indirectas. Si bien nuestro proceso siderúrgico requiere un consumo energético elevado, prevemos una reducción en las emisiones indirectas a medida que efectuemos la transición a fuentes de electricidad de bajas o nulas emisiones.

Esta tendencia ya está en marcha con la implementación de nuestros proyectos actuales y tendrá el respaldo adicional de las mejoras a las redes eléctricas de los países en los que operamos. En términos de las emisiones de Alcance 1, el aporte más significativo proviene del uso del gas natural en nuestra planta DRI y de la energía necesaria para calentar y procesar el acero para la producción de tubos. Se necesitarán fuentes de energía con bajas emisiones, incluyendo infraestructura CCS y de hidrógeno, asequibles y en cantidades necesarias para asegurar la producción a precios competitivos para desbloquear la reducción de las emisiones de Alcance 1.

El uso de tubos de acero no genera emisiones de carbono en forma directa, ya que son un producto estable. Las emisiones de combustible se producen durante la combustión de los combustibles, después de que los tubos han sido usados para extraer dichos combustibles.

Servicios petroleros

En 2021 inauguramos una unidad de negocios relativamente pequeña no relacionada con nuestro principal negocio de producción de tubos de acero y otros productos de acero que se informa bajo nuestro segmento "Otros". Esta unidad de negocios vende servicios de fractura y *coiled tubing* a empresas del sector de petróleo y gas que operan en Argentina, e involucra la generación de emisiones de CO₂-eq principalmente relacionadas con el uso de energía para alimentar los equipos de fractura. Estas operaciones se llevan a cabo generalmente en áreas remotas sin acceso a conexión a la red eléctrica, y se utiliza diésel para alimentar los equipos. En 2025 adquirimos dos sets adicionales de fractura hidráulica con la posibilidad de utilizar doble combustible como fuente de energía: diésel o gas natural. Las nuevas bombas son más eficientes y reducen el consumo de diésel en un 15% por fractura realizada. A fines de 2025, algunos equipos también comenzaron a operar con gas natural, reduciendo las emisiones globales de Alcance 1 por fractura de este servicio.

Las emisiones son principalmente de Alcance 1, con un aporte marginal de Alcance 2 relacionado con la energía necesaria para las oficinas. Estas emisiones se informan pero no se incluyen en nuestra meta ni en el cálculo de la intensidad respecto del acero y tubos. En 2025, las emisiones de CO₂-eq para este negocio se estiman en:

Alcance 1: 75,280 toneladas.

Alcance 2 (basado en el mercado y basado en la localidad): 117 toneladas.

Calidad del aire

Compromiso

Minimizar las emisiones de gases y material particulado para contribuir a la buena calidad del aire en nuestras operaciones y las comunidades en las que operamos.

Objetivos

- Cumplir con los requisitos locales e internos en materia de emisiones
- Minimizar las emisiones derivadas de los procesos siderúrgicos
- Reducir las emisiones de compuestos orgánicos volátiles ("COV") relacionados con nuestras actividades de revestimiento

Además de las emisiones de CO₂-eq, el proceso siderúrgico produce emisiones de material particulado y otros contaminantes que exigen medidas de control. Por consiguiente, hemos definido procedimientos que establecen límites estrictos a las emisiones de chimeneas y definen requisitos de monitoreo. Los mismos han sido diseñados de acuerdo con las mejores tecnologías disponibles para mejorar los procesos que van más allá de los niveles de cumplimiento de las disposiciones legales, ya que no todos los países en los que producimos poseen los mismos requisitos.

En nuestro procedimiento para la gestión de la contaminación del aire, establecemos límites internos para las emisiones de chimeneas, especialmente para emisiones de partículas, que están de acuerdo con los niveles de las mejores tecnologías disponibles (MTD) y se controlan continuamente con equipos que realizan un seguimiento del rendimiento e identifican oportunidades para tomar medidas preventivas. Otros contaminantes se evalúan mediante controles en el terreno, y se implementan mejoras cuando se consideran necesarias. Los hechos anormales se gestionan como incidentes de acuerdo con nuestros procedimientos y se investigan con acciones de mejora definidas. Ver "Declaración de sostenibilidad - La sostenibilidad en Tenaris - Políticas y procedimientos".

Prevención, remediación y respuesta a los impactos

Nuestras políticas y procedimientos, así como nuestras metas internas respecto de la calidad del aire, están alineados con las mejores técnicas disponibles, asegurando que podamos definir, evaluar e implementar mejoras sobre los aspectos críticos, avanzando más allá del cumplimiento legal. Esto es aplicable a las emisiones atmosféricas, incluidos el material particulado, los óxidos de nitrógeno ("NOx") y los compuestos orgánicos volátiles ("COV"). Nuestros procedimientos consideran dentro de su alcance las emisiones de fuentes puntuales, difusas y fugitivas.

Hemos definido indicadores clave de rendimiento que se controlan de forma rutinaria para definir los planes necesarios. Son indicadores globales, de acuerdo con los aspectos críticos definidos internamente, y se informan periódicamente a la gerencia superior. Nuestras instalaciones también establecen sus propios indicadores para cumplir con las prácticas locales.

Usamos las MTD para reducir el impacto y evitar la contaminación. Los proyectos de inversión incluyen la evaluación de las MTD para mejorar el rendimiento más allá de los criterios de cumplimiento locales. Se definen los cambios de acuerdo con el rendimiento y la evolución de las MTD y los resultados de las mejoras implementadas.

Nuestros planes de metas corporativas y locales responden a nuestro compromiso establecido en nuestra Política QHSE, que consiste en minimizar la huella ambiental de nuestras actividades, productos y servicios. Se realiza un seguimiento de las metas en las bases de datos internas y se informa a la gerencia superior.

Al integrar estos elementos a nuestras operaciones, nos esforzamos por evitar incidentes y emergencias y mitigamos su impacto en las personas y el medioambiente cuando se producen.

Nuestras acciones

En los últimos años hemos realizado inversiones significativas en el control de emisiones de partículas. Recientemente modernizamos los sistemas y la tecnología en nuestras instalaciones siderúrgicas en Koppel, EE.UU., donde se reemplazó el filtro de manga por otro más eficiente luego de una inversión de USD85 millones, y en Siderca, Argentina, donde reemplazamos un EAF obsoleto por otro que incorpora tecnología Consteel®. La tecnología Consteel® asegura una mejor gestión de las emisiones, ya que la chatarra se carga en forma continua sin abrir la parte superior del horno. Las mejoras los sistemas de tratamiento de emisiones se encuentran en curso en Silcotub, Rumania y también se están implementando en nuestra instalación de laminado Expander en Dalmine, Italia.

Reforzamos el mantenimiento y los controles preventivos, así como las condiciones operativas, para respaldar nuestras operaciones.

Realizamos un seguimiento continuo del material particulado de las chimeneas de nuestras acerías, ya que es el contaminante más importante en el proceso siderúrgico en términos de calidad del aire. El seguimiento proporciona a nuestras áreas de mantenimiento la información que necesitan para la correcta operación de los filtros. Hemos establecido estándares internos de emisiones de material particulado para estos procesos.

Todos los hornos modernizados incluyen quemadores de baja emisión de NOx y las nuevas líneas de barnizado de tubos utilizan productos al agua para minimizar las emisiones de COV.

Gestión del agua

Compromiso

Asegurar la gestión efectiva de los recursos de agua.

Objetivos

- Minimizar el consumo de agua, en especial en las áreas con escasez de agua en las que poseemos operaciones de elevado consumo de agua
- Mantener el cumplimiento de las metas de calidad de descarga de agua
- Implementar las mejores tecnologías en materia de gestión del agua en las líneas nuevas

El agua desempeña un rol fundamental en los procesos de producción de acero, aunque se consume poca cantidad ya que la mayor parte se reutiliza o devuelve a la fuente. Tenaris es consciente de su responsabilidad en la gestión eficiente del agua y evalúa constantemente el mejor modo de conservar y reutilizar el agua.

Nuestra Política QHSE incluye el compromiso de reducir nuestra huella ambiental, incluido el uso del agua, y hemos adoptado procedimientos para asegurar la gestión efectiva. Nuestra estrategia corporativa incluye evaluar el uso del agua en cada planta, los requisitos aplicables, las fuentes potenciales de agua, las tendencias y los riesgos futuros de cada localidad. Mediante la evaluación de la situación de cada localidad, podemos definir oportunidades de mejora para reducir la presión ambiental en los recursos hídricos, ya sea en términos de uso o calidad del agua.

Prevención, remediación y respuesta a los impactos

En nuestro procedimiento sobre gestión del agua, hemos establecido medidas exhaustivas para asegurar el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos. Estas medidas incluyen:

- Mapeo de potenciales fuentes de contaminación: Identificamos y mapeamos nuestras potenciales fuentes de contaminación para gestionar en forma proactiva y mitigar los riesgos que puedan afectar la calidad del agua.
- Programas de mantenimiento para los sistemas de tratamiento del agua: contamos con programas de mantenimiento periódico para asegurar que nuestros sistemas de tratamiento hídrico estén funcionando en forma efectiva y eficiente.
- Programas de monitoreo: se implementan programas de monitoreo para realizar un seguimiento del uso y la calidad del agua, tanto del agua que ingresa al sistema como la que se descarga, lo que nos permite identificar problemas rápidamente. Nuestro procedimiento establece los contaminantes de interés de acuerdo con los procesos empleados en cada localidad.
- Medidas de mejora: en base a los aspectos críticos identificados mediante nuestros programas de monitoreo, definimos e implementamos acciones para mejorar las prácticas de gestión del agua.
- Evaluación del riesgo de escasez de agua: evaluamos el riesgo de escasez de agua para cada una de nuestras localidades. Esta evaluación nos permite priorizar los aspectos críticos y establecer acciones para mejorar la gestión del agua en las instalaciones que enfrentan mayores riesgos.

En algunas instalaciones estamos avanzando en la medición del uso de agua en los principales procesos, a fin de poder identificar las oportunidades de mejora en el uso del agua.

Nuestro procedimiento establece un nivel de jerarquías con respecto al tipo de agua a ser usado en cada instalación, utilizando un enfoque general que luego es validado localmente de acuerdo con la disponibilidad de agua y los usos concurrentes, procedimiento que puede generar diferentes objetivos en términos de uso del agua.

Para asegurar la calidad del agua descargada, controlamos periódicamente la descarga de efluentes a fin de cumplir con las normas locales e internas. El tipo de tratamiento para la descarga de efluentes se determina por tipo y destino de los efluentes, la mayoría de los cuales se somete a tratamientos físico-químicos secundarios, especialmente en las localidades que carecen de infraestructura adecuada. Nuestro procedimiento establece métodos recomendados para controlar que se validen posteriormente de acuerdo con los requisitos aplicables a nivel local, que a menudo son diferentes en cada país.

Tenemos métricas definidas para el volumen de agua utilizado por fuente y por tonelada de productos a fin de realizar un seguimiento del uso del agua. A nivel local, cada instalación mide la calidad de las descargas para controlar el cumplimiento. En base a estas dos métricas principales podemos establecer medidas de mejora cuando se detectan problemas. Las evaluaciones del riesgo de áreas con escasez de agua y de riesgo hídrico futuro constituyen información utilizada para definir las medidas de mejora requeridas.

El proceso que hace uso más intensivo de agua es el de laminado, ya que se utiliza agua para enfriar los tubos durante su producción. En la mayoría de nuestras instalaciones, se usa agua en sistemas cerrados que reciclan el agua internamente. Se controlan las descargas de acuerdo con los requisitos legales vigentes y los procedimientos internos, que también establecen límites.

Estamos sujetos a una amplia gama de reglamentos y requisitos por permisos locales, estatales y nacionales, en relación con la gestión del agua. Los mismos son elementos importantes al momento de evaluar el rendimiento y las mejoras potenciales o requeridas relativas a la gestión del agua.

Al momento de incorporar nuevos procesos, se evalúa el uso del agua y se aplican las MTD para asegurar la gestión adecuada, y se consideran los riesgos hídricos futuros para esa área.

Evaluación del riesgo de escasez de agua

Evaluamos el nivel general de riesgo de escasez de agua en nuestras instalaciones de acuerdo con la herramienta de mapeo de Riesgo Hídrico de Acueductos del Instituto de Recursos Mundiales ("WRI"), especialmente las de poseen altos índices de uso de agua para la producción de tubos sin costura, laminado y tratamiento térmico, ya que los procesos de las plantas de tubos con costura y acabado usan menos agua. De acuerdo con la herramienta de mapeo de Riesgo Hídrico de Acueductos del WRI, solamente 0.7% de nuestra extracción de agua total está ubicada en áreas clasificadas como de escasez de agua alta o extremadamente alta; 0.3% en áreas con escasez de agua media o alta, y alrededor de 99% en áreas con escasez de agua baja o baja a media. La mayoría de nuestras instalaciones con uso de agua más intensivo se encuentran en áreas con riesgo de escasez de agua bajo o medio, según el Atlas de Riesgo Hídrico de Acueductos del Instituto de Recursos Mundiales, y estas instalaciones actualmente poseen altos índices de reciclado. Nuestro procedimiento de gestión del agua abarca todas las áreas, incluidas las que muestran alta escasez de agua.



También hemos incorporado herramientas para mapear y evaluar los riesgos relacionados con el clima que afectan las áreas en las que operamos, incluidos los riesgos relacionados con el agua, como inundaciones o sequías, para evaluar las medidas de adaptación que puedan ser necesarias en nuestras instalaciones.

Océanos y mares

No hemos adoptado políticas específicas en materia de océanos y mares, ya que no poseemos operaciones que impacten directamente en los océanos o recursos marítimos. Sin embargo, reconocemos que ciertas descargas en ríos o lagos podrían llegar al océano. Nuestros procedimientos de gestión del agua mencionados están destinados a gestionar estos riesgos.

Nuestras acciones

En 2025 implementamos proyectos de inversiones de capital (CapEx) exitosamente en Sault Ste Marie, Canadá, a fin de mejorar el tratamiento del agua previo a su descarga, y en Bay City, Estados Unidos, a fin de mejorar el tratamiento de aguas industriales y los índices de reciclado. En Siderca, Argentina, continuamos con la implementación de un proyecto que permitirá una mejor recolección y gestión del agua para reducir el riesgo de inundación en un área de las instalaciones y también para mejorar el tratamiento de corrientes de agua específicas.

Nuestros productos también pueden ayudar a nuestros clientes en su gestión y uso del agua. Por ejemplo, nuestras conexiones Dopeless® no requieren de agua para limpiar las roscas en los pozos, mientras que las roscas estándar con grasa necesitan entre 10 y 20 litros de agua por conexión.

Circularidad

Compromiso

Implementar conceptos de economía circular en todo nuestro sistema industrial.

Objetivos

- Maximizar la tasa de reciclado en nuestras instalaciones.
- Maximizar la disponibilidad y el uso de chatarra.
- Reducir la cantidad de materiales enviados a vertederos reduciendo la generación, reutilizando o reciclando, incluyendo la revalorización.
- Minimizar la contaminación.

Nuestra Política QHSE ofrece un marco para mejoras en la gestión de recursos, la economía circular y la eficiencia de los materiales. En línea con nuestra estructura y objetivos del sistema de gestión, hemos establecido procedimientos internos para regular la gestión de materiales, residuos y productos químicos.

Como parte del proceso de mejoras continuas, buscamos oportunidades para reducir el consumo, seleccionar mejores materiales, reutilizar y reciclar en forma interna o externa y finalmente reducir la cantidad de residuos generados y enviados a vertederos.

Nuestro proceso de gestión de residuos establece pautas para asegurar que minimicemos el impacto ambiental y promovamos la sostenibilidad. Nuestro procedimiento aborda cada etapa del siguiente modo:

- **Prevención:** priorizamos la minimización de residuos implementando las MTD en nuestros proyectos de inversiones de capital. Esta medida incluye las líneas y procesos de manufactura nuevos y la modernización de los existentes. Nuestro objetivo es reducir los residuos en la fuente en los proyectos que implementamos. Evaluamos los residuos generados en nuestras actividades habituales para identificar los flujos de residuos y minimizar la generación de los mismos.
- **Preparación para reutilización:** evaluamos nuestros procesos para detectar oportunidades de reutilización de materiales y residuos, tanto en forma interna como externa en otros procesos industriales. Nuestro procedimiento incluye reglas estrictas para el almacenamiento de productos y residuos, que ayudan a mantener su calidad para una potencial reutilización.
- **Reciclado:** establecimos indicadores internos, y realizamos un seguimiento de la generación de residuos para reducir la generación, reutilizarlos cuando sea posible y reciclarlos, teniendo la eliminación como último recurso.
- **Otras vías de recuperación:** utilizamos otras opciones de recuperación, como la recuperación de energía, para hacer uso de los residuos que no se puedan evitar, reutilizar o reciclar. Esta medida forma parte de nuestro compromiso más amplio de usar recursos naturales y energía en forma eficiente para contribuir a la economía circular.
- **Eliminación:** nos aseguramos de que la eliminación de residuos se lleve a cabo de manera de minimizar el impacto ambiental. Las actividades de eliminación se llevan a cabo con empresas autorizadas de acuerdo con la reglamentación local vigente.

Se destinan recursos y esfuerzos significativos para identificar oportunidades de recuperación, reutilización y reciclado y finalmente disminuir la cantidad de residuos que se envían a vertederos.

Estamos comprometidos a trabajar con nuestros proveedores para mejorar las prácticas de negocios sustentables, ayudándoles a identificar riesgos y oportunidades, brindándoles capacitación, compartiendo los conocimientos y generando conciencia y, en general, trabajando juntos para mejorar la sostenibilidad de nuestra cadena de abastecimiento y nuestro negocio.

Nuestras acciones

Reciclado de chatarra

Debido a que producimos acero utilizando EAF, el uso de chatarra reciclada es un aspecto clave de nuestras operaciones. Hemos implementado prácticas para incrementar el uso de chatarra reciclada. El uso de chatarra reciclada reduce la necesidad de utilizar materiales vírgenes (como hierro y carbón), disminuye las emisiones de carbono relacionadas con el proceso siderúrgico y mejora la circularidad.

Como recurso permanente, el acero es fundamental para lograr una economía circular: puede ser reciclado en forma indefinida sin perder ninguna de sus propiedades. De este modo se ahorra energía, así como mineral de hierro, carbón y otros materiales, se reducen las emisiones de carbono y se evita que materiales útiles terminen en vertederos como residuos. Nos concentramos en varias áreas clave para asegurar el ingreso y la salida de recursos eficientes y apoyar el diseño de productos circulares.

Dependemos en gran medida del reciclado de chatarra, hecho que se refleja también en nuestra tasa de reciclado de acero, que alcanzó 81% en 2025.



Estamos realizando inversiones significativas en la gestión de chatarra, en particular en México, pero también en Rumania y Argentina. A fin de aumentar la producción de acero basada en chatarra, se han desarrollado modelos internos para respaldar el mayor uso de chatarra y el menor uso de arrabio, manteniendo la calidad de los productos. A menudo la chatarra contiene impurezas, en especial cobre, que plantea un riesgo para la producción de acero más limpia. Evaluamos cuidadosamente nuestras fuentes de chatarra para minimizar este riesgo de impurezas y reducir la necesidad de fuentes de hierro más puras, como arrabio.

En Argentina, la cantidad de chatarra que se puede obtener localmente es limitada. Por lo tanto, para complementar la chatarra adquirida localmente en la carga de acero, procesamos pellets de mineral de hierro en nuestra planta DRI alimentada por gas natural para completar la carga metálica necesaria para las operaciones.

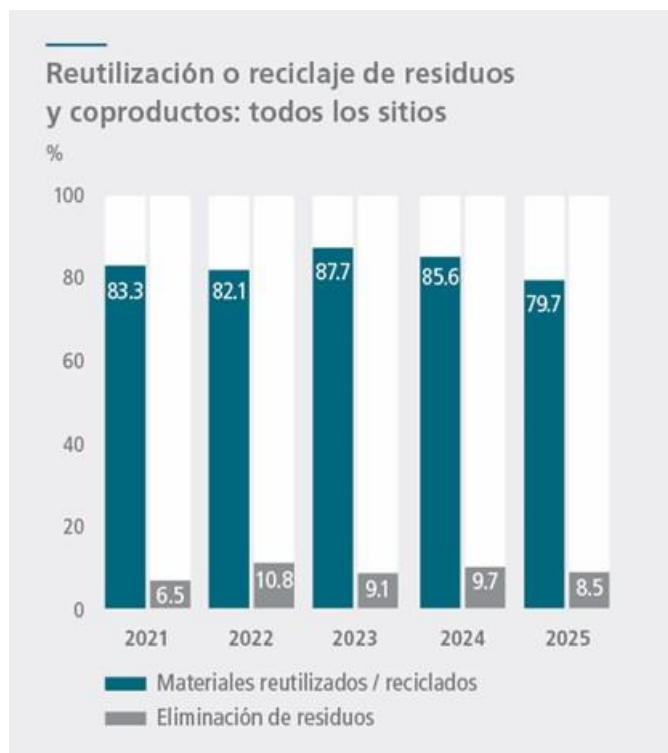
Gestión de materiales

Fase de producción

También estamos explorando el uso de materiales alternativos en nuestros hornos. En Rumania, participamos en el programa Retrofeed para realizar pruebas de materiales alternativos para la producción de acero y continuamos usando residuos plásticos para reemplazar parcialmente al carbón. Asimismo, en nuestras instalaciones en Argentina, donde producimos nuestros propios protectores plásticos de roscas, hemos aumentado el contenido de plástico reciclado de 30% a un promedio de 60%. Hemos implementado varias mejoras en nuestro sistema industrial mediante prácticas innovadoras o conocidas que dependen de las características de las instalaciones y la infraestructura, los requisitos y el mercado local, haciendo énfasis en reducir la generación, reutilizar o reciclar. Por ejemplo, hemos implementado el reciclado de latas de aluminio

en el horno de cuchara en la acería de Siderca, el uso interno de residuos de revestimiento de concreto en bloques peatonales en Kabil, Indonesia, el reciclado de ferroaleaciones y polvo de cal en Dalmine, pallets de madera en varias localidades, además de papel, cartón, aceites, plásticos, pinturas y solventes utilizando diferentes tecnologías.

Reutilizamos y reciclamos residuos y coproductos para reducir la generación de residuos: en 2025, la tasa de eliminación de residuos ascendió a 8.5%, una mejora con respecto a 9.7% en 2024.



Hemos mantenido las tasas de reutilización y reciclado para nuestros coproductos, con mayores volúmenes para la escoria, seguidos por cascarilla y finos de hierro. La escoria, el principal coproducto de desecho, se utiliza y recicla en áreas como materiales de construcción, rellenos, asfaltado de carreteras y hormigón, mientras que la cascarilla, el segundo coproducto, es destinado a procesamiento de cemento o utilizado por otras compañías productoras de acero.

Nuestras operaciones industriales en muchas regiones han alcanzado tasas de reciclado de materiales de más de 90% (excluida la chatarra), especialmente en localidades siderúrgicas como Colombia y el Reino Unido, entre otras.

Asimismo, continuamos con nuestro programa de reciclado de protectores de roscas en muchas regiones donde operamos, mediante la reutilización o el reciclado de los protectores plásticos para producir nuevos protectores u otros productos plásticos.

Fase de uso

Durante la fase de uso, nuestros expertos trabajan en forma estrecha con los clientes para maximizar la seguridad operativa y minimizar el impacto ambiental. Al optimizar el uso y la vida útil de los materiales, nos aseguramos de que se necesite, transporte y manipule una menor cantidad de materiales, generando un menor impacto global. Hemos implementado servicios de reciclado centrados en los protectores plásticos para minimizar la pérdida de material de empaque. Los protectores de roscas recuperados pueden utilizarse para producir nuevos protectores en nuestras instalaciones, o se limpian, trituran y utilizan para fabricar nuevos productos plásticos.

Final de la vida útil

Al final de la vida útil de un producto, nuestro foco en el reciclado y la reutilización de los materiales asegura que no se desperdicien. Este enfoque concuerda con nuestro objetivo de alcanzar una economía circular,

promoviendo la reutilización, la reparación, la restauración, la remanufactura, la reasignación a otros usos y el reciclado.

Hemos alcanzado un alto nivel de eficiencia de los materiales (indicador de worldsteel) de 99% en 2025 para nuestras plantas siderúrgicas, porcentaje que excede el promedio de la industria, según worldsteel. Esta eficiencia es el resultado de nuestros esfuerzos por reutilizar y reciclar los residuos y coproductos, reduciendo así la generación de residuos.

Biodiversidad

La biodiversidad no se determinó como tema material para nuestra Compañía, pero reconocemos que su conexión con el cambio climático y la contaminación está adquiriendo una importancia global a medida que aumenta la concientización sobre el impacto de las actividades económicas y el cambio climático en la diversidad animal y vegetal.

Estamos mejorando nuestro enfoque de gestión y gobierno para reconocer y abordar los impactos sobre la biodiversidad y el cambio climático, y efectuar actividades específicas en regiones concretas para comprometernos y contribuir con los ecosistemas locales.

Llevamos a cabo una evaluación para determinar si nuestras instalaciones están situadas en áreas clave para la biodiversidad o cerca de ellas. La evaluación se llevó a cabo para todas nuestras plantas de producción de acero del mundo, así como para nuestras plantas de procesamiento *downstream*, aplicando la plataforma en línea Filtro de Riesgos para la Biodiversidad de World Wildlife Fund ("WWF") y datos de áreas clave para la biodiversidad.

Identificamos dos operaciones industriales a menos de 10 km de áreas clave para la biodiversidad: Qingdao y Calarasi. Una de ellas es una acería situada en Calarasi, Rumania, que se ha acogido al programa europeo Nature 2000. La otra se encuentra en China, donde Tenaris tiene una instalación de acabado con bajo riesgo ambiental. En Rumania, nuestra planta posee un sistema de gestión ambiental certificado externamente, que garantiza que su huella ambiental se evalúe y mejore con el transcurso del tiempo. Analizamos aspectos referidos a la biodiversidad e implementamos un programa de comunicación para concientizar a nuestro personal sobre cómo actuar si se identifican especies amenazadas en las instalaciones. Además, en otras instalaciones concientizamos y explicamos a nuestros empleados, cuando corresponda, cómo identificar y reaccionar en caso de que se encuentren con alguna especie amenazada.

Nuestras acciones

En Argentina, Tenaris firmó un acuerdo con la fundación Rewilding Argentina en 2021 para trabajar en forma conjunta a fin de conservar y restaurar la fauna local en diferentes proyectos a lo largo de Argentina. Estos incluyen la reserva de los Esteros del Iberá en el noreste argentino, El Impenetrable en el norte y dos áreas en la Patagonia.

Rewilding Argentina forma parte de la organización Tompkins Conservation, cuyo trabajo en los Esteros del Iberá para desarrollar un modelo de conservación exitoso fue calificado por la National Geographic Society como uno de los siete mejores proyectos de su tipo en 2020.

Tenaris contribuye suministrando tubos para construir corrales, puentes o jaulas para apoyar los esfuerzos de reintroducción de fauna local como ocelotes, yagaretés, nutrias gigantes y varias especies de aves locales.

En el Parque Nacional "Ciervo de los Pantanos", vecino de Siderca, Tenaris ha brindado apoyo a estudiantes de escuelas técnicas locales para la construcción de domos sustentables destinados a promover la participación de los estudiantes en las actividades educativas organizadas por el Parque Nacional. En Siderca estamos llevando a cabo una evaluación de la flora con el fin de recrear un corredor para la flora autóctona.

Otros sitios han puesto en marcha iniciativas para la protección de la biodiversidad, generalmente junto con ONG o autoridades locales para definir mejor los posibles aportes. Por ejemplo, en Estados Unidos, nuestra planta de Bay City está elaborando un plan de gestión de los ciervos salvajes de la zona, al tiempo que desarrolla programas de voluntariado.

Taxonomía de la UE (artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852)

La siguiente información se proporciona de conformidad con el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo, complementado por el Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 de la Comisión, del 4 de junio de 2021, el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 de la Comisión, del 6 de julio de 2021, el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión, del 9 de marzo de 2022, el Reglamento Delegado (UE) 2023/2485 de la Comisión, del 27 de junio de 2023, y el Reglamento Delegado (UE) 2023/2485 de la Comisión, del 27 de junio de 2023 (conjuntamente, el "Reglamento de Taxonomía"). Para el ejercicio fiscal 2025, aplicamos el marco de presentación de informes simplificado introducido por el Reglamento Delegado de la Comisión del 8 de enero de 2026, en línea con la posibilidad legal de usar las plantillas simplificadas para el ejercicio fiscal 2025, según lo estipulado en el acto delegado y las preguntas generales de la Comisión Europea.

El segmento Tubos de Tenaris incluye la producción y venta de tubos de acero con costura y sin costura y servicios relacionados, principalmente para el sector energético, en particular tubos de revestimiento y producción, u OCTG, utilizados en operaciones de perforación de petróleo y gas, y tubos de conducción utilizados en el transporte y procesamiento de petróleo y gas, y tubos para otras aplicaciones industriales. Nuestros procesos incluyen la fabricación de acero y su transformación en tubos.

Las actividades comerciales incluidas en este segmento dependen en gran medida de la industria de petróleo y gas en todo el mundo, ya que este sector es un gran consumidor de tubos de acero.

Las principales empresas de petróleo y gas están adaptando sus estrategias para hacer frente a la transición energética, manteniendo al mismo tiempo su capacidad para satisfacer la demanda del mercado y reducir las emisiones de sus operaciones.

A medida que evolucione la transición energética, se espera que aumente la demanda de nuestros productos y servicios para aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como la geotermia, el hidrógeno y la CCS, mientras que la demanda para aplicaciones de petróleo y gas podría disminuir.

Además, como parte de nuestros esfuerzos para hacer frente al cambio climático, estamos invirtiendo en la adaptación de nuestras operaciones en línea con nuestro objetivo de lograr una reducción del 30% en la tasa de intensidad de emisiones para 2030, en comparación con la línea de base de 2018.

El acero para la producción de tubos sin costura se fabrica en hornos de arco eléctrico que utilizan chatarra de acero reciclada como fuente principal en la mezcla metálica. El acero producido en hornos de arco eléctrico que utilizan una alta proporción de chatarra de acero en la carga metálica posee una menor intensidad de carbono que el acero producido con mineral de hierro y carbón metalúrgico como materia prima.

Por otra parte, para fabricar tubos de acero con costura, compramos a terceros bobinas y planchas de acero, gran parte de las cuales se producen en altos hornos.

Identificación y evaluación de las actividades económicas

Elegibilidad de la taxonomía

Hemos examinado todas las actividades económicas realizadas por Tenaris e identificamos las dos actividades siguientes como actividades económicas elegibles según la taxonomía, de conformidad con el Reglamento de Taxonomía:

1) 3.9 Fabricación de hierro y acero, Código Nace C24.20 Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y accesorios conexos, de acero ("fabricación de tubos de acero"); y

2) 4.3 Producción de electricidad a partir de energía eólica, Código Nace D35.11 Producción de electricidad ("producción de electricidad a partir de energía eólica").

Observamos que la CE ha emitido una interpretación que indica que la fabricación de tubos de acero sin costura no cumple los criterios de elegibilidad del Reglamento de Taxonomía de la UE. Tenaris considera que existe incertidumbre con respecto a los criterios de elegibilidad. Esto se basa en el texto y las interpretaciones del acto delegado (Anexo I del Reglamento de Taxonomía de la UE 2020/852) y las preguntas generales de la Comisión (Comunicación de la Comisión sobre la interpretación y aplicación de determinadas disposiciones legales del acto delegado de taxonomía medioambiental de la UE, el acto delegado de taxonomía climática

de la UE y el acto delegado sobre divulgación de información relacionada con la taxonomía de la UE, Pregunta N°11).

Si bien reconocemos esta interpretación, hemos decidido presentar la información en línea con los años anteriores sobre la base de nuestra comprensión del Reglamento y sus objetivos subyacentes. En nuestra opinión, existe respaldo en el acto delegado para incluir en la taxonomía la fabricación de acero y las actividades de procesamiento relacionadas, mientras que las preguntas generales expresan una interpretación más restrictiva, que solamente permitiría la producción de acero, es decir, la producción de barras de acero.

En nuestra opinión, la interpretación de la CE llevaría a un resultado desproporcionado al excluir efectivamente a casi todos los productos de acero, distintos del acero crudo no procesado, de la elegibilidad de la Taxonomía. Esto no refleja la realidad económica e industrial del mercado siderúrgico de la UE, donde la mayor parte del acero se procesa posteriormente en productos downstream previo a su venta.

Por lo tanto, hemos evaluado nuestras actividades considerando la vinculación entre la producción de acero crudo y las etapas de procesamiento posteriores, y consideramos que este enfoque es coherente con el propósito del marco de la Taxonomía. Esta posición ha sido aplicada sistemáticamente y está respaldada por nuestro análisis técnico interno y la interpretación de los criterios aplicables. Sobre la base de la metodología aplicada, 95% de nuestros ingresos son elegibles, mientras que, con la interpretación más restrictiva, correspondería a 0%.

Alineación de la taxonomía

Contribución sustancial

Una actividad económica está alineada con la taxonomía si cumple los criterios técnicos de selección establecidos de realizar una *contribución sustancial* a uno de los seis objetivos ambientales y a los criterios de no Causar un Daño Significativo ("DNSH") para cada uno de los otros cinco objetivos. Además, la Compañía debe demostrar que cumple las salvaguardas mínimas.

Para el ejercicio 2025, hemos llegado a la conclusión de que las dos actividades elegibles según la taxonomía realizadas por Tenaris: fabricación de tubos de acero y producción de electricidad a partir de energía eólica, contribuyen de forma sustancial a la mitigación del cambio climático ("CCM"), basándonos en los criterios técnicos de selección para las contribuciones sustanciales a la CCM, establecidos en el Reglamento de Taxonomía, tal como se describe a continuación:

Fabricación de tubos de acero: Según los criterios técnicos de selección establecidos en el Anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 de la Comisión, la actividad "3.9. Fabricación de hierro y acero" contribuye a la mitigación del cambio climático si la actividad cumple con uno de los siguientes criterios técnicos de selección:

- las emisiones de GEI del acero de alta aleación EAF no superan 0.266116 toneladas de CO₂-eq por tonelada de producto (Alcances 1 + 2); y/o
- la proporción de chatarra de acero en relación con la producción no es inferior al 70% para la producción de acero de alta aleación.

Tenaris puede demostrar el cumplimiento del segundo criterio de proporción de chatarra de acero en relación con la producción, ya que fabrica acero en EAF que producen acero de alta aleación, y la proporción de chatarra de acero a nivel consolidado es superior al 70%.

Como se ha explicado anteriormente, solo producimos el acero necesario para fabricar nuestros tubos de acero sin costura, mientras que, para fabricar nuestros tubos de acero con costura, compramos bobinas y planchas de acero a terceros. Por lo tanto, para el análisis de la alineación, hemos excluido los tubos con costura ya que no poseemos información con respecto al acero comprado a terceros para garantizar la alineación con la taxonomía.

Producción de electricidad a partir de energía eólica: esta actividad genera electricidad a partir de energía eólica y contribuye a reducir las emisiones de Alcance 2.

No causar daños significativos (“DNSH”)

Hemos analizado los criterios de DNSH para las dos actividades elegibles según la taxonomía que contribuyen sustancialmente a la CCM, mediante la evaluación de las instalaciones en las que realizamos estas actividades económicas.

Hemos realizado una evaluación de todos los criterios de DNSH. A continuación, se exponen los motivos por los que cumplimos el criterio de DNSH en lo que respecta a nuestras actividades de fabricación de tubos.

Adaptación al cambio climático

En relación con el criterio de DNSH para la Adaptación al Cambio Climático, se realizó una evaluación del riesgo climático físico en 2023 de conformidad con el Reglamento de Taxonomía.

El criterio de DNSH para la Adaptación al Cambio Climático requiere que la compañía realice una Evaluación de Vulnerabilidad y Riesgos Climáticos para establecer la capacidad de adaptación de su actividad económica según los escenarios climáticos definidos por IPCC hasta 2050. Esta evaluación varía en función de la duración de la actividad según la mejor metodología disponible para dicha Evaluación de Vulnerabilidad y Riesgos Climáticos.

La evaluación de riesgos se realiza teniendo en cuenta la exposición, los peligros climáticos y la vulnerabilidad de la actividad económica.

En primer lugar, identificamos los riesgos climáticos para una selección de los principales activos de Tenaris en diferentes escenarios y para diferentes horizontes de tiempo. Esta parte de la evaluación también nos proporcionó calificaciones para los diferentes riesgos climáticos en cada ubicación.

En segundo lugar, seleccionamos los activos con un alto nivel de gravedad y probabilidad de riesgos climáticos de acuerdo con las proyecciones climáticas y los escenarios regionales. Para estas plantas de fabricación de tubos sin costura, que son elegibles según los criterios de la Taxonomía de la UE, realizamos una Evaluación completa de la Vulnerabilidad.

En tercer lugar, evaluamos la vulnerabilidad de estos activos frente a los riesgos climáticos identificados. El resultado es una lista de posibles consecuencias de los fenómenos climáticos y una calificación de la gravedad de dichas consecuencias.

El último paso consistió en construir una Matriz de Riesgos y Vulnerabilidades que sirviera de base para determinar la necesidad de un plan de soluciones de adaptación. Las puntuaciones totales de los riesgos físicos se obtuvieron multiplicando las puntuaciones de probabilidad (calificaciones) por las de gravedad.

La Evaluación de Vulnerabilidad y Riesgos Climáticos concluye que ninguna de las instalaciones requiere un plan de adaptación para ninguna de las categorías de riesgo climático en el escenario RCP 8,5 para el año 2050. La puntuación de riesgo físico total más alta es 12 (media) para riesgo de viento en Tamsa.

Matriz de Riesgo Climático y Vulnerabilidad						
	Tamsa	Bay City	Siderca	Sault Ste Marie	Calarasi	Parque eólico
Inundaciones	1	2	3	1	1	1
Viento	12	6	3	6	4	4
Olas de calor y temperaturas extremas	4	6	3	4	3	2
Precipitación extrema	6	6	6	1	4	2
Sequía	1	1	1	1	2	1
Incendios forestales	1	2	1	1	1	1

		Severidad				
		1	2	3	4	5
Probabilidad	1	1	2	3	4	5
	2	2	4	6	8	10
	3	3	6	9	12	15
	4	4	8	12	16	20
	5	5	10	15	20	25

Puntuación	Clasificación de riesgo
1-5	Muy bajo
6-10	Bajo
11-15	Medio
16-20	Alto
21-25	Muy alto a extremadamente alto

Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos

Tenaris cuenta con procedimientos para el uso y la protección del agua. Estos incluyen el mapeo de potenciales fuentes de contaminación, la implantación de programas de mantenimiento de los sistemas de tratamiento de agua y programas de monitoreo, y la definición de acciones de mejora en función de las criticidades. Se evalúa el riesgo de estrés hídrico para cada instalación, lo que permite a Tenaris priorizar las criticidades de las diferentes plantas y establecer e implementar acciones para mejorar la gestión de los recursos hídricos. Además, el 84% de nuestras plantas de producción operan de acuerdo con sistemas de gestión certificados según las normas ISO.

Prevención y control de la contaminación

Tenaris posee todas las autorizaciones legales nacionales y de la UE requeridas para el uso de sustancias químicas, incluidas algunas sustancias cancerígenas, mutagénicas o tóxicas para la reproducción ("CMR"), aplicables a su proceso de fabricación de tubos de acero sin costura en línea con los requisitos locales aplicables. En su formulación actual, el Apéndice C no establece ningún límite de concentración, excepto en los puntos (a) y (b).

El criterio indicado en el punto (g) pretende ampliar la lista de sustancias a las que potencialmente se aplica el Apéndice C. Trata de determinar las sustancias que, ya sea por sí solas, en mezclas o, si constituyen un producto, cumplen los criterios expuestos en el artículo 57 del Reglamento de registro, evaluación, autorización y restricción de sustancias químicas ("REACH"), pero que aún no están incluidas en la lista de Sustancias Candidatas, lo que dificulta a Tenaris el mapeo de sustancias no autorizadas.

Además, los requisitos considerados "esenciales para la sociedad" o de "uso esencial" carecen de definición jurídica. En una nota oficial publicada en diciembre de 2022, la CE afirmó que estaba elaborando un documento para aclarar la aplicación del requisito en cuestión. Sin embargo, a la fecha del presente informe, no se ha publicado ningún documento oficial al respecto.

El fundamento del cumplimiento normativo adoptado por Tenaris se ajusta a uno de los criterios "esenciales para la sociedad" consagrados en el Protocolo de Montreal.

Es el mismo que el citado por CE como referencia, según el cual se han tomado todas las medidas económicamente viables para reducir al mínimo el uso esencial y cualquier emisión asociada de la sustancia controlada.

Protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas

Como ya se ha explicado, el 84% de nuestras plantas de producción, incluidas las principales, operan con sistemas de gestión ambiental certificados conforme a las normas ISO. Se evaluaron las principales plantas para determinar si están situadas en áreas clave para la biodiversidad. Nuestro análisis demostró que ninguna de nuestras instalaciones principales, incluidas las de procesamiento y/o laminación de acero, se encuentra dentro de estas zonas. Las plantas situadas cerca de áreas clave para la biodiversidad han implantado controles sobre temas ambientales que pueden repercutir en estas áreas.

Del mismo modo, los parques eólicos construidos cumplen los distintos criterios DNSH. Al estar situados en tierra, Tenaris no está obligada a realizar ninguna evaluación en relación con la protección del agua. En cuanto al objetivo relacionado con una economía circular, los componentes de los aerogeneradores son duraderos y resistentes, y su producción tiene una eficiencia material del 90%. Los componentes de los aerogeneradores también son altamente reciclables. Por último, los parques eólicos no están situados en ningún área clave para la biodiversidad ni cerca de ella, por lo que no requieren ninguna evaluación específica. Sin embargo, este aspecto está incluido en los permisos medioambientales locales para los parques eólicos, y se realizó una evaluación específica de los impactos potenciales para obtener la licencia de la planta.

Salvaguardas mínimas ("MS")

El último paso para determinar la alineación con la taxonomía es el cumplimiento de las salvaguardas mínimas para garantizar que la compañía ha adoptado procedimientos con el fin de asegurar la alineación con las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de la ONU, incluidos los principios y derechos establecidos en los ocho convenios

fundamentales establecidos por la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los Principios y Derechos Fundamentales en el Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos.

Tenaris ha adoptado políticas y procedimientos adecuados para garantizar que las actividades elegibles según la taxonomía cumplan las salvaguardas mínimas.

Entendemos que el desarrollo de actividades por nuestros empleados, funcionarios y directores, así como otros participantes a lo largo de nuestra cadena de valor, desempeña un papel central en el cumplimiento de las salvaguardas mínimas. Nuestro Código de Conducta incluye disposiciones que abarcan, entre otros temas, los derechos humanos, la corrupción y el soborno y la competencia fiscal y leal. A lo largo de este informe (en particular en nuestro capítulo “Gobierno”), describimos detalladamente nuestro compromiso, objetivos y acciones para garantizar una cultura corporativa de transparencia e integridad, basada en el comportamiento ético y el cumplimiento de la ley.

Indicadores clave de rendimiento (“KPIs”)

Definición y cálculo de los KPI

Los KPI que deben revelarse en relación con las actividades elegibles según la taxonomía y alineadas con la taxonomía se calcularon sobre la base de las políticas contables aplicadas en los estados financieros consolidados, preparados de acuerdo con las NIIF.

Facturación total

Los KPI de facturación representan la proporción de la facturación neta derivada de productos o servicios que son elegibles según la taxonomía, y la proporción de la facturación neta derivada de productos o servicios que están alineados con la taxonomía.

Elegibilidad según la taxonomía: todas las ventas derivadas de nuestro segmento Tubos se han considerado elegibles según la taxonomía:

- numerador: ventas derivadas del segmento Tubos.
- denominador: ventas totales tal y como figuran en el estado de resultados consolidado.

Alineación con la taxonomía: los ingresos derivados de la venta de tubos sin costura se han considerado alineados con la taxonomía (sobre la base de los criterios técnicos de selección aplicables). Hemos excluido los ingresos derivados de las ventas de tubos con costura ya que no poseemos información con respecto al acero comprado a terceros para la producción de tubos con costura para garantizar la alineación con la taxonomía.

- numerador: ventas de tubos sin costura
- denominador: ventas totales tal y como figuran en el estado de resultados consolidado

Para más información sobre el cálculo de nuestra facturación, ver nota II. 5 “Políticas contables - Reconocimiento de ingresos” a nuestros estados contables consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Inversiones de capital (CapEx)

Los KPI de *CapEx* representan la proporción de inversiones de capital en actividades elegibles según la taxonomía y la proporción de inversiones de capital en actividades alineadas con la taxonomía. *CapEx* incluye la inversión elegible según la taxonomía que forma parte de un plan para convertir una actividad elegible según la taxonomía en una actividad alineada con la taxonomía; por ejemplo, la construcción de nuestros parques eólicos en Argentina.

Elegibilidad según la taxonomía:

- numerador: inversiones de capital en el segmento Tubos.
- denominador: inversiones de capital totales expuestas en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Alineación con la taxonomía:

- numerador: inversiones de capital en nuestras instalaciones de producción de tubos sin costura, más las inversiones de capital para la construcción de nuestros parques eólicos en Argentina, más otras inversiones en proyectos medioambientales y de ahorro de energía.
- denominador: inversiones de capital totales expuestas en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Para más información sobre los cálculos de las inversiones de capital, ver “Información sobre la Compañía - Descripción general del negocio - Programa de inversiones en activo fijo” en este informe anual.

Gastos de operación (OpEx)

Los KPIs de *OpEx* representan la proporción de gastos de operación en actividades elegibles según la taxonomía y la proporción de gastos de operación en actividades alineadas con la taxonomía.

Los KPI de *OpEx* se calculan del siguiente modo:

Elegibilidad según la taxonomía:

- numerador: gastos de mantenimiento más gastos de investigación y desarrollo correspondientes al costo de ventas del segmento Tubos.
- denominador: gastos de mantenimiento más gastos de investigación y desarrollo sobre una base consolidada.

Alineación con la taxonomía:

- numerador: gastos de mantenimiento más gastos de investigación y desarrollo realizados en nuestras instalaciones de producción de tubos sin costura y nuestros parques eólicos en Argentina.
- denominador: gastos de mantenimiento más gastos de investigación y desarrollo sobre una base consolidada.

Para más información sobre nuestros cálculos de gastos de operación, ver nota II. T “Políticas contables - Costo de ventas y otros gastos de ventas” a nuestros estados contables consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

KPIs de la taxonomía europea: ventas totales (facturación), gastos totales de inversión (*CapEx*) y gastos totales de operación (*OpEx*).

KPI de la taxonomía de la UE	2025	2025
	Millones de dólares estadounidenses	Proporción %
Ventas totales (facturación)	11,981	100%
de las cuales son elegibles para la taxonomía	11,400	95%
de las cuales están alineadas con la taxonomía	9,603	80%
Gastos totales de inversión (<i>CapEx</i>)	617	100%
de las cuales son elegibles para la taxonomía	548	89%
de las cuales están alineadas con la taxonomía	443	72%
Gastos totales de operación (<i>OpEx</i>)	402	100%
de las cuales son elegibles para la taxonomía	384	95%
de las cuales están alineadas con la taxonomía	327	81%

Año	2025														
Indicador	Total	Proporción de actividades elegibles para la Taxonomía	Actividades alineadas con la Taxonomía	Proporción de actividades alineadas con la Taxonomía	Desglose por objetivos medioambientales de las actividades alineadas con la Taxonomía						Proporción de actividades habilitantes	Proporción de actividades de transición	Actividades no analizadas consideradas no materiales	Actividades alineadas con la taxonomía en el año anterior (2024)	Proporción de actividades alineadas con la taxonomía en el año anterior (2024)
					Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Economía circular	Contaminación	Biodiversidad					
	Millones de USD	%	Millones de USD	%	%	%	%	%	%	%	%	%		Millones de USD	%
Facturación	11,981	95%	9,603	80%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	80%	-	9,832	79%
Inversiones de capital	617	89%	443	72%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	72%	-	553	80%
Gastos de capital	402	95%	327	81%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	81%	-	415	80%

Indicador (Facturación)		Millones de USD													
Año		2025													
Actividades económicas	Código	Indicador elegible de la taxonomía (Proporción de Facturación elegible para la taxonomía)	Indicador alineado con la taxonomía (valor monetario de Facturación)	Indicadores alineados con la taxonomía (Proporción de Facturación alineada con la taxonomía)	Objetivo ambiental de las actividades alineadas con la Taxonomía						Actividades habilitantes	Actividades de transición	Proporción de actividades alineadas con la taxonomía sobre las actividades elegibles para la taxonomía		
					Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Economía circular	Contaminación	Biodiversidad					
Fabricación de hierro y acero	CCM3.9	95%	9,603	80%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	-	T	84%		
Suma de alineación por objetivo					100%	0%	0%	0%	0%	0%					
Total indicador (Facturación)		95%	9,603	80%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	80%	84%		

Indicador (Inversiones de capital)		Millones de USD											
Año		2025											
Actividades económicas	Código	Indicador elegible de la taxonomía (Proporción de Inversiones de capital elegibles para la taxonomía)	Indicador alineado con la taxonomía (valor monetario de Inversiones de capital)	Indicadores alineados con la taxonomía (Proporción de Inversiones de capital alineadas con la taxonomía)	Objetivo ambiental de las actividades alineadas con la taxonomía						Actividades habilitantes	Actividades de transición	Proporción de actividades alineadas con la taxonomía sobre las actividades elegibles para la taxonomía
					Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Economía circular	Contaminación	Biodiversidad			
Fabricación de hierro y acero	CCM3.9	73%	344	56%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	-	T	77%
Generación de energía eólica	CCM 4.3	16%	99	16%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	-	T	100%
Suma de alineación por objetivo					100%	0%	0%	0%	0%	0%			
Total indicador (Inversiones de capital)		89%	443	72%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	72%	81%

Indicador (Gastos operativos)		Millones de USD											
Año		2025											
Actividades económicas	Código	Indicador elegible de la taxonomía (Proporción de Gastos de capital elegibles para la taxonomía)	Indicador alineado con la taxonomía (valor monetario de Gastos de capital)	Indicadores alineados con la taxonomía (Proporción de Gatos de capital alineados con la taxonomía)	Objetivo ambiental de las actividades alineadas con la taxonomía						Actividades habilitantes	Actividades de transición	Proporción de actividades alineadas con la taxonomía sobre las actividades elegibles para la taxonomía
					Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Economía circular	Contaminación	Biodiversidad			
Fabricación de hierro y acero	CCM3.9	95%	327	81%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	-	T	85%
Suma de alineación por objetivo					100%	0%	0%	0%	0%	0%			
Total indicador (Gastos operativos)		95%	327	81%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	81%	85%

Social



Capital humano

Compromiso

Liderar cuidadosamente y ofrecer un ambiente de trabajo seguro basado en los valores centrales de Tenaris, permitiendo que los empleados desarrollen sus destrezas y carreras contribuyendo a los objetivos de la Compañía.

Objetivos

- Fomentar la confianza para empoderar a los empleados a fin de que gestionen y promuevan el cambio y la innovación.
- Incorporar los valores de sostenibilidad a través de procesos transparentes y efectivos.
- Incentivar el aprendizaje y *feedback* continuos.
- Respetar y promover el mérito, la diversidad y la inclusión en todas sus formas.

Excelencia industrial

En Tenaris, la excelencia industrial es una parte central de nuestra identidad. Esto nos distingue de nuestros competidores y determina cada aspecto de nuestro negocio desde una perspectiva racional impulsada por los valores. Nos dedicamos a promover una comunidad de talento industrial que comparta nuestros valores y objetivos.

Nuestra oferta incluye la posibilidad de acceder a proyectos desafiantes, a un ambiente multicultural y a una gran cantidad de oportunidades de aprendizaje y crecimiento profesional.

Nuestro objetivo es atraer personas que posean excelentes destrezas, así como un profundo compromiso para dirigir proyectos industriales sostenibles que beneficien a nuestras comunidades.

Políticas y procedimientos

Hemos implementado políticas y procedimientos para gestionar y dar respuesta a los impactos, riesgos y oportunidades relacionados con nuestros empleados en las áreas de ética y cumplimiento, salud y seguridad, condiciones de trabajo y derechos humanos. Para obtener un resumen de nuestras principales políticas y procedimientos, ver "Declaración de sostenibilidad - La sostenibilidad en Tenaris - Políticas y procedimientos".

Tenaris está comprometida a promover una cultura corporativa transparente, ética y respetuosa de la ley que defienda los derechos humanos y laborales para todos los trabajadores, incluidos los empleados, los contratistas y el personal contratado a través de agencias.

Nuestro Código de Conducta y Política de Derechos Humanos describen los siguientes principios clave a los que adherimos:

- Promoción de un ambiente que respete los derechos y la dignidad de todas las personas.
- Prohibición del trabajo infantil, el trabajo forzado u obligatorio, la esclavitud o la servidumbre de cualquier tipo.
- Prohibición de cualquier forma de discriminación.
- Reconocimiento de los derechos a la libertad de asociación y negociación de nuestros empleados.

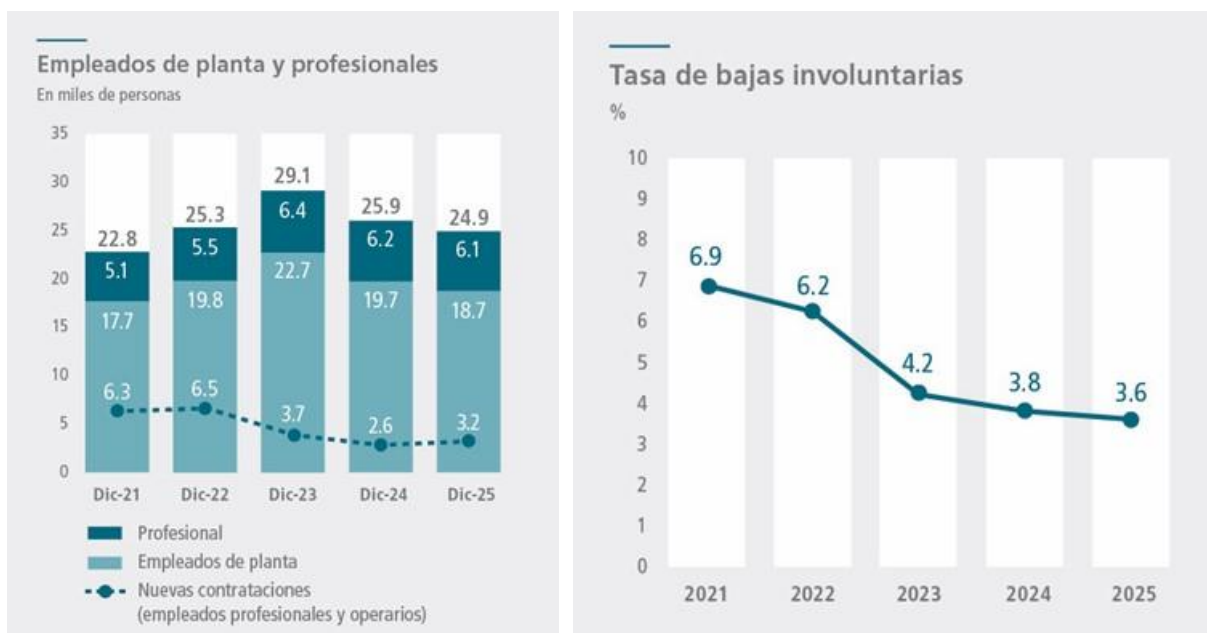
Nuestro Código de Conducta y Política de Derechos Humanos prohíben cualquier forma de discriminación en las relaciones de empleo.

En Tenaris, gerenciar el negocio con integridad respetando las leyes vigentes no es negociable. Tenemos una política de tolerancia cero frente a los actos de corrupción y estamos comprometidos con las prácticas éticas de negocios en todas las áreas de operación. Nuestras políticas, programas y compromiso con la transparencia, integridad y comportamiento ético se detallan en el capítulo de Gobierno - Conducta empresarial de esta declaración de sostenibilidad.

Mediante nuestra Política QHSE nos dedicamos a mantener espacios de trabajo seguros y saludables y a promover el bienestar en el trabajo. Para más información sobre la salud y seguridad de los empleados, ver "Declaración de sostenibilidad - Social - Salud y seguridad".

Estas políticas y compromisos forman parte integral de nuestra estrategia y decisiones de gestión relativas a la sostenibilidad y la inclusión, y aseguran que se cree un ambiente equitativo y de apoyo para todos los miembros de nuestra nómina.

Evolución del número de empleados



Durante 2025, nuestra nómina disminuyó en alrededor de mil empleados, debido al contexto operativo y las condiciones del mercado. Esta reducción se produjo principalmente en empleados de planta, mientras que la población profesional se mantuvo mayormente estable. Nuestra huella global continuó reflejando casi 100 nacionalidades representadas en nuestras operaciones en 40 países.

Las bajas voluntarias de empleados alcanzaron niveles mínimos históricos, tanto entre a nivel general como entre empleados profesionales. Las bajas voluntarias disminuyeron de 4.4% en 2024 a 3.8% en 2025, considerando el número total de empleados, y de 3.8% en 2024 a 3.6% en 2025 entre empleados profesionales, reflejo de una mayor estabilidad y retención durante el año.

Nuestras acciones

Nuestros empleados, sus ideas y sus destrezas son nuestro activo más preciado, ya que impulsan la innovación y el crecimiento del negocio. Como líderes industriales globales, nos enfrentamos a un mundo marcado por incertidumbres económicas y políticas, problemas tecnológicos y conflictos comerciales. Alimentar las capacidades y la determinación de nuestros equipos es clave para abrir las puertas a un futuro sostenible.

Durante 2025, continuamos reforzando los programas que promueven el desarrollo de talentos técnicos y profesionales en nuestras operaciones. Estas acciones incluyeron la promoción continua de iniciativas de aprendizaje, la exposición a tareas complejas y el fortalecimiento de los procesos de feedback internos. Nuestra cultura industrial continuó siendo

un elemento unificador para las distintas regiones, que promueve altos estándares de desempeño y excelencia operativa.

Colaboración con nuestros empleados

Nuestra colaboración con el personal incluye una propuesta de valor para los empleados efectiva, que promueve un ambiente de trabajo seguro, el diálogo abierto en toda la organización, objetivos y proyectos desafiantes, remuneración anual total competitiva y oportunidades de carrera.

El diálogo frecuente y el intercambio entre los directivos y sus equipos se lleva a cabo a través de diferentes canales, solicitudes trimestrales de *feedback*, reuniones corporativas abiertas, encuestas de opinión de empleados y revisiones de desempeño. Estos métodos aseguran la comunicación continua y abierta con nuestro personal y nos permiten evaluar, validar y gestionar impactos, riesgos y oportunidades de forma efectiva.

Nuestro CEO convoca a reuniones corporativas abiertas trimestrales para todos los empleados profesionales a nivel mundial, en las que se comentan los avances del negocio y se responden en forma directa las preguntas sobre cualquier tema que planteen los participantes. Asimismo, los presidentes y directivos regionales convocan a reuniones abiertas en forma periódica.

La Encuesta de opinión de empleados se lleva a cabo cada dos o tres años y abarca a empleados profesionales y de planta. En marzo de 2024, llevamos a cabo nuestra encuesta de opinión más reciente, y alcanzamos un índice de respuesta de 95% entre los profesionales y jefes de turno, y de 77% entre los empleados de planta. Los resultados más notables fueron Satisfacción de trabajar en nuestra compañía (respuesta favorable de 81% de empleados de planta y 76% de profesionales), y Sentido de pertenencia 85% y 82%, respectivamente, reflejo de un fuerte compromiso de equipo y sentido de propósito compartido. Durante 2025 trabajamos en acciones derivadas de las conclusiones de la encuesta de opinión 2024 y reforzamos la comunicación, el seguimiento de liderazgo y las prácticas de *feedback* en las distintas regiones y condiciones de trabajo, incluida la renovación de más de 20 edificios de oficinas a nivel mundial. En marzo de 2026, lanzamos un nuevo ciclo de encuestas de opinión, cuyos resultados aún están siendo procesados.

Los mecanismos para identificar y dar respuesta a los temas identificados están a disposición de todo el personal sin discriminación. Estos mecanismos incluyen reuniones individuales con un socio del sector de recursos humanos, o un gerente de relaciones con los empleados, y oportunidades para ofrecer nuevo *feedback* sobre los supervisores como parte del Proceso de gestión del desempeño anual, en el que el gerente del supervisor revisa los comentarios (98% de los supervisores recibieron *feedback* positivo en el proceso de gestión de desempeño 2025). También se permite y se utiliza ampliamente para el desarrollo el *feedback* interno entre cliente y proveedor: en el proceso de gestión de desempeño 2025 se realizaron 54,000 comentarios entre clientes y proveedores. Para quienes buscan mayor confidencialidad, existen opciones como encuestas de opinión de empleados, junto con canales anónimos y confidenciales, como la Línea de cumplimiento.

Atracción de talentos

Como compañía global, podemos ofrecer desarrollo de carrera y perspectivas de rotación que son un factor diferenciador atractivo para los perfiles industriales y empresariales.

Nuestro Programa *Global Trainee* ("GTP") es una iniciativa estratégica destinada a formar a la próxima generación de líderes y ofrece capacitación en capacidades técnicas y no técnicas. Incluye la rotación estructurada en diversos roles, la exposición a escenarios industriales y la tutoría. Este programa destaca la importancia de compartir valores y conocer nuestra cultura en las etapas iniciales, asegurando que los participantes estén bien integrados y alineados con nuestros objetivos organizacionales desde el comienzo.

Establecimos una universidad corporativa, *TenarisUniversity* ("TU"), en 2005, que es responsable de brindar capacitación y oportunidades de desarrollo a todos nuestros empleados en cada etapa de su carrera en Tenaris. Los programas de capacitación y desarrollo profesional, algunos de los cuales se desarrollan en asociación con universidades externas, como Rice University en Houston, se organizan con miras a promover una cultura corporativa de excelencia en todo lo que hacemos y fomentar la alineación y el intercambio de conocimientos en Tenaris. Actualmente, nos concentramos ampliar la mentalidad digital y adoptar nuevas tecnologías para mejorar los procesos, alcanzar una mayor eficiencia y reducir las tareas operativas.

Capacitación

TU es responsable de la capacitación continua de todos los empleados, incluido el personal operacional y profesional, y estructura sus programas de aprendizaje a través de escuelas dedicadas alineadas con el negocio central de la Compañía y con sus áreas clave de experiencia.

TenarisUniversity Industrial School ("TUIN") refleja nuestras raíces industriales y tiene un papel central en apoyar las operaciones seguras y eficientes. TUIN es responsable del diseño, el desarrollo y el dictado de todas las actividades de capacitación industrial, con un fuerte énfasis en la seguridad y los conocimientos técnicos. Además, se ha hecho un mayor énfasis en la ampliación del contenido de la capacitación para incorporar elementos relacionados con la disciplina y la metodología operativa, contribuyendo a la sustentabilidad a largo plazo de los conocimientos adquiridos.

Desde el punto de vista del liderazgo, *TenarisUniversity Management School* ("TUSM"), que se centra en apoyar el desarrollo de competencias profesionales y de gestión en toda la organización. Como parte de nuestras iniciativas de desarrollo estructurado, ofrecemos una serie de programas globales diseñados para apoyar el desarrollo de nuestros empleados en diferentes etapas de sus carreras.

TenarisUniversity Induction Camp ("TUIC") es un programa introductorio global y presencial que reúne a jóvenes profesionales de todo el mundo para que se sumerjan en los valores y procesos centrales de Tenaris y a la vez fomenta la participación en red y la diversidad. El programa *Management Essentials* ("ME"), que se dicta en formato virtual, provee a los nuevos supervisores las destrezas y herramientas necesarias para sus primeras funciones como líderes, dando prioridad al liderazgo adaptativo y el foco en el comportamiento por sobre los conocimientos puramente técnicos. El *Management Development Program* ("MDP"), que se dicta en forma presencial, se concentra en conceptos de liderazgo y elementos clave para la gerencia intermedia.

Como complemento de estas escuelas, ofrecemos capacitación específica para cada trabajo centrada en el estudiante, que les permite a los empleados capacitarse a su propio ritmo y desde cualquier lugar. Nuestra asociación con la plataforma de capacitación *Degreeed* permite a los usuarios aprender, desarrollar y medir sus destrezas en base a las últimas tendencias. Además de la capacitación obligatoria y formal, los empleados tienen flexibilidad y autonomía en el aprendizaje autogestionado a través de esta plataforma, que sirve como punto de acceso unificado para todo el contenido educativo de la organización, incluyendo los sistemas internos, los proveedores externos y un ecosistema abierto de recursos en línea.

TU revisa continuamente el contenido, la estructura y la dinámica de sus programas para garantizar que permanezcan alineados con las necesidades del negocio y los objetivos de desarrollo de liderazgo.

El siguiente gráfico refleja las horas de capacitación promedio anuales por empleado. En los últimos tres años hemos observado una disminución de las horas de capacitación promedio para empleados de planta, reflejo de la normalización de los niveles de actividad, luego de un período de crecimiento operativo significativo / contratación de personal de planta.



Cantidad de participantes por programa de capacitación:

Año	TUIC	ME	MDP
2021	86	83	-
2022	162	77	96
2023	209	110	109
2024	221	118	115
2025	191	178	115

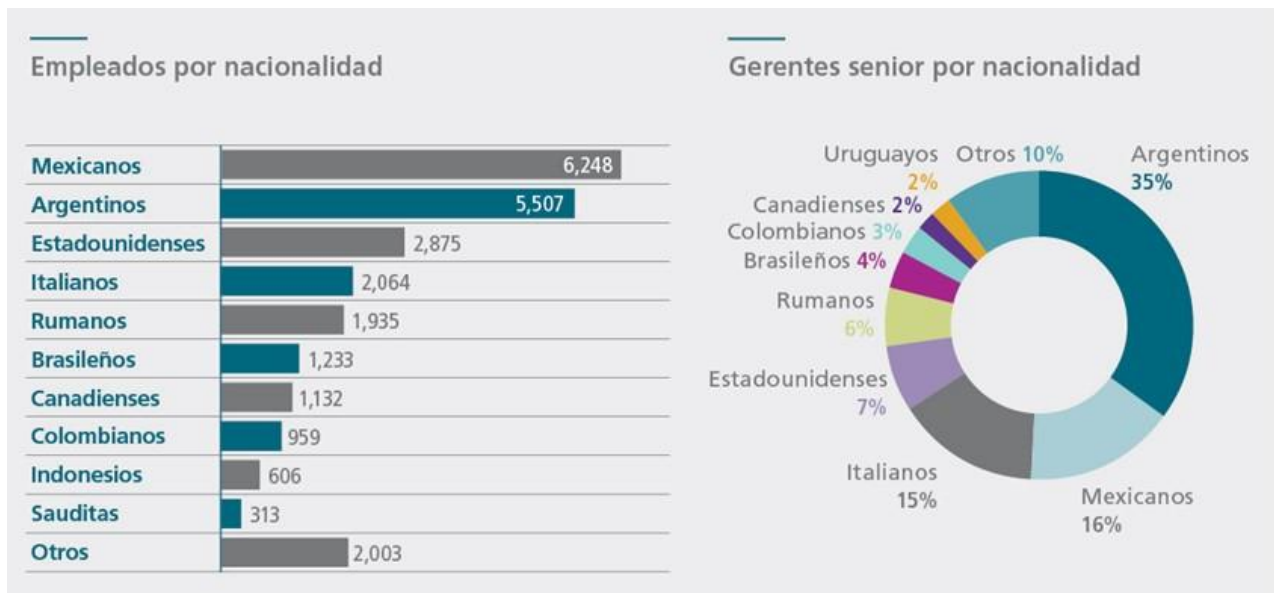
TUIC: *TenarisUniversity Induction Camp*
 ME: *Management Essentials*
 MDP: *Management Development Program*

Diversidad

Para Tenaris, la diversidad en el trabajo es un pilar para crear y mantener una cultura empresarial positiva, que contribuya a la productividad, la retención de empleados y la satisfacción por el trabajo. La diversa combinación de edades, capacidades y nacionalidades, así como los esfuerzos para mejorar la igualdad de género y tratar a todos los empleados de manera equitativa en función del mérito, son considerados necesarios para establecer la inclusión en todos los niveles.



Como empresa que prioriza el crecimiento interno, hemos implementado programas para fomentar el desarrollo de nuestros talentos femeninos, incluidos la planificación de carrera a largo plazo y el apoyo continuo. Estos esfuerzos forman parte de nuestros objetivos más amplios de fomentar la confianza, empoderar a los empleados e incorporar los valores de sostenibilidad a través de procesos transparentes y efectivos.



Buscamos promover la diversidad y las iniciativas de inclusión en la Compañía en forma continua, a fin de promover la igualdad de oportunidades para todos los empleados. Por ejemplo, contamos con programas regionales centrados en integrar a las personas con discapacidad dentro de la compañía. En muchas regiones, se han creado comités de diversidad, compuestos por empleados de diversos niveles de la organización, con el objetivo de alcanzar las mejores prácticas en materia de diversidad e inclusión.

Todos los nuevos empleados contratados reciben capacitación relativa a nuestro Código de Conducta, que prohíbe expresamente toda forma de acoso en el lugar de trabajo. Existe un protocolo en el sistema regulatorio que promueve un ambiente de trabajo libre de acoso. Adicionalmente, todos los empleados de planta y los líderes técnicos deben realizar la capacitación obligatoria sobre este tema, "Lugar de trabajo positivo: Cómo crear lugares de trabajos libres de acoso".

Retribuciones totales

El marco de remuneraciones de Tenaris se basa en tres pilares centrales: la equidad interna, la competitividad externa y la meritocracia. Estos principios guían todas las decisiones en materia de remuneraciones y garantizan la imparcialidad, la congruencia y la alineación con nuestros objetivos organizacionales.

La equidad interna se mantiene mediante la evaluación estructurada de los puestos, que agrupa las funciones con responsabilidades similares en la misma categoría salarial y asegura rangos salariales coherentes y transparentes. La competitividad externa está respaldada por la participación periódica en encuestas de remuneraciones de mercado y evaluaciones comparativas que nos permitan mantener remuneraciones justas y competitivas en todas las localidades. Como parte de este enfoque, Tenaris asegura que todos los empleados reciban remuneraciones que estén por encima de los parámetros de salarios justos locales y los requisitos legales mínimos, incluso en los países en los que no existan reglamentos formales en la materia, reflejo de nuestro compromiso con las prácticas salariales justas y responsables. La meritocracia se refleja en nuestro ciclo de remuneraciones anual, que incluye aumentos basados en mérito, promociones e incentivos variables basados en el desempeño individual y corporativo.

Las retribuciones totales también son un componente clave de nuestra propuesta de valor para los empleados, que combina la remuneración con beneficios, el bienestar y las iniciativas de flexibilidad. Los programas de beneficios se adaptan para cada localidad, y están alineados con las necesidades locales, las reglamentaciones laborales y las condiciones competitivas para asegurar la relevancia y la coherencia en toda nuestra presencia global.

Mediante estas prácticas, garantizamos que las decisiones en materia de remuneraciones reflejen el aporte de los empleados, apoyen el desarrollo a largo plazo y se mantengan alineadas con nuestros estándares mundiales de imparcialidad, integridad y transparencia.



Salud y seguridad

Compromiso

Cuidar a nuestros empleados y contratistas, velando por su seguridad, salud y bienestar y proporcionando lugares de trabajo seguros y saludables en todas nuestras instalaciones industriales y oficinas.

Objetivos

- Consolidar una fuerte cultura de salud y seguridad en la compañía y en toda nuestra cadena de valor.
- Intensificar las actividades preventivas, en particular en las actividades de alto riesgo.
- Promover la creación de conciencia y las conductas que mejoren el bienestar físico y mental de todos los empleados.
- Establecer un lugar de trabajo libre de accidentes fatales y lesiones graves.

Hemos implementado políticas y procedimientos para identificar y gestionar los impactos, los riesgos y las oportunidades relativas a nuestros empleados y contratistas, centrados en la salud, la seguridad y el bienestar.

El Sistema de gestión de salud y seguridad se basa en nuestra Política QHSE y permite integrar los aspectos fundamentales de la gestión y evaluación de riesgos en todos los procesos de negocios. Tenaris comunica esta política en toda la organización, capacita a sus empleados en el uso apropiado del sistema de gestión de calidad, salud, seguridad y ambiente y los convoca a participar en la fijación, medición y revisión de los objetivos.

Según se describe en la Política QHSE, todas las lesiones y enfermedades laborales pueden y deben evitarse. Estamos comprometidos a mantener la seguridad y salud de nuestros lugares de trabajo y promover el bienestar en el trabajo y un estilo de vida saludable. Nos aseguramos de que todas las personas asuman la responsabilidad de actuar en forma proactiva para eliminar peligros, reducir riesgos e identificar oportunidades de mejora, y fomentamos las comunicaciones abiertas con todos nuestros empleados y partes interesadas.

Luego de realizar el seguimiento de los hechos relevantes, desarrollamos planes de acción para todas las instalaciones y un programa preventivo exhaustivo para potenciar la jerarquía de los controles de riesgos.

Incluimos a todos los contratistas que trabajan en nuestras instalaciones en el Sistema de gestión de seguridad de Tenaris para asegurar que nuestros programas de prevención sean efectivos. Luego de tres accidentes fatales que involucraron a empleados de contratistas en 2023, renovamos nuestro proceso de gestión de salud, seguridad y ambiente de contratistas para garantizar la integridad de todo el personal de los contratistas, y definimos requisitos más estrictos y actividades de prevención en las instalaciones.

Tenaris aplica su Política QHSE en toda su cadena de abastecimiento para apoyar el desarrollo sostenible, y exige que los proveedores adhieran a los principios centrales en materia de seguridad, entre otros principios establecidos en la política. Tenaris espera que estos estándares también sean observados en las cadenas de abastecimiento de los proveedores.

Colaboración con nuestros empleados y contratistas

Tenaris está comprometida a capacitar a todos sus empleados en el uso apropiado de su sistema de gestión QHSE, reforzando su gestión mediante la actualización de las destrezas profesionales y gerenciales, fomentando la diversidad, incentivando la consulta y la participación de los trabajadores en todos los temas relacionados con la salud y la seguridad y cuidando el medioambiente, destacando la evaluación y la motivación de los empleados y cumpliendo con los principios éticos establecidos en su Código de Conducta.

Nuestras acciones

Prioridades fundamentales

La seguridad y el bienestar de nuestros empleados son una prioridad, ya que son esenciales para nuestro éxito y la sostenibilidad a largo plazo como organización, y son aspectos intrínsecos de las relaciones que construimos con nuestras comunidades locales, los proveedores, los clientes y los inversores. Según lo establece nuestra Política QHSE, Tenaris prioriza el bienestar de sus empleados, creando y manteniendo una cultura de seguridad que busca proveer un lugar de trabajo libre de accidentes fatales o lesiones graves. Implementamos iniciativas en forma continua para reducir los riesgos de actividades complejas adoptando soluciones libres de errores y procesos a prueba de fallas.

Nuestra Política QHSE está disponible en la página web de Tenaris en www.tenaris.com/en/products-and-services/qhse-certifications. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.



Nuestro sistema industrial, que opera bajo altos estándares durante todo el año, ha arrojado buenos resultados en términos de apoyo a nuestro posicionamiento a nivel mundial.

En 2025 no registramos ningún hecho fatal.

Promoción de una cultura de seguridad positiva

El compromiso de Tenaris con la seguridad está profundamente arraigado en nuestra cultura, y refleja nuestra misión de asegurar un ambiente en el que todos los empleados se sientan seguros, valorados y empoderados para contribuir. Las prácticas de seguridad dependen de obtener conocimientos del trabajo diario, estandarizando las lecciones aprendidas para evitar futuros incidentes, y mejorando constantemente las medidas de control para que sean más efectivas.

Consideramos que el liderazgo en materia de calidad es esencial para reforzar nuestro desempeño en salud y seguridad y crear la mentalidad adecuada para alcanzar mejores resultados. Capacitamos continuamente a nuestros líderes para crear ambientes “psicológicamente seguros”, donde cada persona pueda discutir los temas de seguridad en forma libre y abierta. Incentivamos a los empleados de planta a participar activamente, señalando las condiciones poco seguras, compartiendo sus opiniones e informando cualquier oportunidad de mejora identificada en su área dentro del sistema.

Nuestros líderes se encargan de promover la participación y la comunicación, especialmente en el marco de iniciativas como *Safe Hour*, en las que mantienen reuniones con empleados de planta para comprender mejor cómo se llevan a cabo las tareas y entablar una mejor comunicación con los operadores en la primera línea.

El programa “*Safe Hour*” se actualiza continuamente para fomentar el diálogo y los comentarios sobre el “trabajo como fue realizado” en contraste con “el trabajo como fue previsto”. El curso de capacitación relacionado también ha sido actualizado por completo. Adicionalmente, se invita a los operadores a aportar ideas para mejorar las condiciones de trabajo. Se hace énfasis en asegurar que las tareas y acciones se ejecuten en forma correcta y que las personas que realizan aportes positivos para promover un ambiente de mayor confianza y colaboración reciban reconocimiento público.

En 2025, continuamos mejorando nuestra respuesta a los errores humanos cambiando nuestra forma de pensar, cambiando el foco de “culpar” a “aprender”, y haciendo énfasis en los procesos en lugar de las personas. La capacitación en principios de Desempeño Humano y Organizacional (“HOP”) continuó en México, Estados Unidos, Canadá y Brasil y se extenderá hacia otras regiones.

Hemos lanzado un proyecto específico para aumentar la cantidad de cámaras en todas nuestras instalaciones, a fin de apoyar y mejorar la supervisión de actividades de alto riesgo, sin sustituir la presencia en el campo. Estamos explorando soluciones para el análisis de videos (cumpliendo con los requisitos legales) en forma continua para ayudar a detectar situaciones críticas y definir acciones para mitigar los riesgos.

Se espera que los empleados de todos los niveles contribuyan activamente a los esfuerzos de prevención. Se definen objetivos personales específicos para las actividades preventivas a realizar en el campo, y utilizamos herramientas de supervisión continua en línea para apoyar e incentivar a las personas a mejorar continuamente en esta área. Se han ajustado los objetivos para focalizarnos en la calidad más que en la cantidad y en reducir la burocracia para concentrar los esfuerzos en la detección de actividades de alto riesgo y la definición de acciones efectivas para resolverlas.

Impulso a la capacitación y las comunicaciones

Ubicar la seguridad en el centro del crecimiento y la transformación industrial requiere de una inversión sustancial en capacitación y comunicaciones. Consideramos que todos pueden ayudar a evitar accidentes e incidentes y contribuir a una cultura de excelencia y responsabilidad.

Conscientes del rol clave de los supervisores y los gerentes en desarrollar una cultura de seguridad, continuamos capacitando a los líderes en principios HOP para mejorar las estrategias de mitigación de riesgos y reforzar las capacidades libres de fallas.

El enfoque HOP se centra en las personas y sus roles, y trabaja con los empleados de planta que son quienes están más cerca de los riesgos potenciales, a fin de diseñar y probar los controles de riesgo. Esta línea de acción mejora nuestra comprensión de la manera en que las personas llevan a cabo sus tareas. El objetivo es crear sistemas que sean más robustos y estén libres de errores, considerando el error humano.

La campaña de capacitación sobre la metodología de “Análisis de Causa Raíz” continúa a nivel global a fin de mejorar la calidad de nuestras investigaciones y concentrarnos en la discusión de “qué falló” en lugar de “quién falló”, e identificar las soluciones que conduzcan a mejoras del sistema.

También nos estamos concentrando en los jefes de turno, cuyo rol de dar el ejemplo y transmitir conocimientos es crucial para nuestra estrategia de seguridad. En 2025, continuamos un plan específico para asegurar que los jefes de turno asistan a cursos de capacitación sobre actividades de alto riesgo (como trabajos en altura), en caso de que uno o más de los miembros del equipo posea certificación en esa materia. El objetivo es ampliar sus conocimientos para que puedan realizar mejores actividades preventivas cuando estén en el campo supervisando esas tareas. El mismo plan de capacitación también se hizo extensivo a los gerentes.

Actualizamos nuestros cursos de capacitación sobre actividades de alto riesgo (como trabajo en altura, trabajo en espacios cerrados, operación de grúas y vehículos) en forma continua para alcanzar una mayor efectividad e incorporar las lecciones aprendidas y los ejemplos derivados de hechos ocurridos a nivel mundial. En 2025 comenzamos a desarrollar un programa de capacitación y certificación específica para personas que trabajan en equipos de medio o alto voltaje y hornos de gas. También ofrecimos capacitación específica a nuestro departamento de ingeniería, focalizado en la construcción de la seguridad de las plantas.

Adicionalmente, revisamos el curso de capacitación “Rutina de comunicación”, a fin de mejorar la calidad y la efectividad de las reuniones presenciales entre los jefes de turno y los empleados de planta. Estas son oportunidades de intercambiar información clara, consistente y relevante sobre seguridad, calidad, producción y otros temas, y de recibir *feedback* y sugerencias de mejora.

Las campañas de comunicación anuales se centran en las mejores prácticas y destacan los potenciales riesgos y peligros en el lugar de trabajo. En 2025 continuamos una campaña para reforzar la importancia de realizar actividades preventivas con calidad, abordando los riesgos altos y asegurando que el tiempo que pasamos en la planta sea efectivo para mejorar el nivel de seguridad.

Efectividad en la reducción de riesgos

Estamos comprometidos a reducir la ocurrencia de incidentes de suma gravedad. Para ello, desarrollamos planes de acción en todas las instalaciones en base a evaluaciones de riesgo específicas y hechos relevantes, y un programa preventivo exhaustivo para potenciar la jerarquía de los controles de riesgo.

Revisamos sistemáticamente nuestros análisis de riesgo en todas las instalaciones, e intensificamos la participación de los operadores y el número de iniciativas concentradas en áreas de alto impacto. Nuestros objetivos de seguridad están respaldados por planes detallados implementados en cada instalación y por iniciativas de capacitación y comunicación. El objetivo es implementar soluciones sólidas para reducir los riesgos.

Estamos analizando continuamente los riesgos que podrían tener consecuencias catastróficas mediante mapeos y análisis comparativos a nivel mundial en nuestras plantas y la definición de las inversiones previstas para mejorar el diseño y la ingeniería de las instalaciones, el mantenimiento de equipos, el aseguramiento de alarmas efectivas y puntos de control y el refuerzo de los procedimientos y la capacitación. En 2025 comenzamos una revisión específica de las aceras, en colaboración con los departamentos de ingeniería y mantenimiento, a fin de estandarizar la evaluación de riesgo e identificar las áreas en las que se necesitan mejoras.

Los grupos de tareas especiales continúan trabajando sobre los riesgos críticos, tales como grúas y vehículos, y también continúan compartiendo las mejores prácticas y las actividades sobre dichos riesgos. En 2025 continuamos instalando dispositivos de seguridad con la última tecnología, incluidas cámaras en vehículos con funciones de IA para alertar a los operadores cuando se detecten situaciones de trabajo inseguras. También continuamos supervisando la implementación de planes de mejora diseñados para reducir los Riesgos de interferencias graves en nuestras instalaciones.

Utilizamos un enfoque aplicable a todas las instalaciones para compartir las lecciones aprendidas de hechos críticos para evitar su repetición. Las acciones incluyen la mejora de las condiciones del lugar de trabajo, la documentación de los procedimientos y la capacitación. Si bien se está avanzando en este sentido, reconocemos la necesidad de una mayor agilidad al momento de implementar medidas similares a escala global.

Seguridad de los contratistas

Incluimos a todos los contratistas que trabajan en nuestras instalaciones en el Sistema de gestión de seguridad de Tenaris, de modo de asegurar que nuestros programas de prevención sean verdaderamente efectivos.

En 2025 continuamos trabajando en un proyecto específico para mejorar la gestión HSE de los contratistas, junto con Exiros, nuestra empresa de compras. El proyecto se concentra en fortalecer nuestro proceso de selección, para asegurar la competencia adecuada de las personas que realizan las tareas, reforzar la supervisión durante la fase de ejecución y revisar nuestro proceso de evaluación para asegurar una adecuada consideración del componente de seguridad. Para actividades de trabajo en altura, promovimos el uso de redes de seguridad como medida de seguridad adicional y mejoramos la supervisión mediante la adopción de sistemas de monitoreo por cámara (por ejemplo, cámaras portátiles y drones).

También estamos reforzando nuestro sistema de control de accesos para asegurar que los contratistas cumplan con todos los requisitos antes de ingresar a nuestras plantas e identificar mejor las áreas en las que se realizan actividades de alto riesgo para intensificar la supervisión y verificar que se hayan implementado todas las medidas de seguridad adecuadas. En 2025 también revisamos la orientación inicial obligatoria para los nuevos contratistas, a fin de que incrementen su conciencia del riesgo en nuestras instalaciones.

Con respecto a los contratistas, nos focalizamos en los Grupos de Prestación de Servicios de Nivel 1, para los cuales también realizamos una auditoría formal HSE a fin de verificar la existencia de un sistema HSE y el nivel de desarrollo de dicho sistema.

Proyecto Health Care - Respaldo a una mejor salud

El programa exhaustivo de salud ocupacional de Tenaris incorpora el compromiso de Tenaris de proveer un lugar de trabajo saludable, ya sea en las oficinas, las plantas o en los hogares al trabajar en forma remota.

El Proyecto *Health Care* fue lanzado en 2021 como estrategia preventiva para ayudar a nuestros empleados y sus familias a mantener el mejor estado de salud posible. En los últimos años, se han realizado exámenes y controles médicos en toda la compañía como parte de nuestro objetivo de lograr que nuestros empleados asuman responsabilidad por su propio bienestar físico y mental.

En 2025 el programa completo también fue ampliado para cubrir todas las instalaciones compradas a Shawcor.

Los exámenes también arrojan datos que permiten a Tenaris identificar y mejorar problemas que son estadísticamente comunes para determinados grupos y detectar patrones de patologías específicas a nivel regional.

De este modo, los servicios médicos pueden identificar los exámenes físicos más relevantes para cada persona y desarrollar un programa de salud más personalizado.

Si bien los exámenes médicos se realizan en forma anual, también hemos definido y consolidado una serie de beneficios en materia de salud promovidos por la Compañía para fomentar la actividad física, la nutrición, la salud mental y los programas anti-tabaco como parte de una campaña corporativa de bienestar en todas las instalaciones. También estamos definiendo formas de supervisar la adopción para realizar ajustes posteriores en función de las necesidades y preferencias.

Worldsteel

Participamos activamente en el Comité de Seguridad y Salud (SHCO) de worldsteel con el objetivo de compartir las mejores prácticas con otras compañías y definir estándares comunes para las prácticas de salud y seguridad. Nuestro Director Senior de Salud y Seguridad, Riccardo Dovera, actualmente se desempeña como presidente del comité, reforzando aún más nuestra colaboración.

Relaciones con la comunidad

Compromiso

Impulsar el crecimiento y desarrollo inclusivos en las comunidades en las que trabajamos y vivimos, promoviendo una cultura que recompense el mérito y fomente la iniciativa.

Objetivos

- Contribuir a mejorar todos los niveles de educación en nuestras comunidades inmediatas y las más amplias, haciendo énfasis en la educación técnica.
- Ayudar a preservar la identidad y el patrimonio de nuestras comunidades.
- Fomentar la creatividad y la innovación a través de la cultura.
- Apoyar a nuestras comunidades en momentos de crisis (salud, educación, crisis humanitarias).

Tenaris hace énfasis en el crecimiento inclusivo de sus comunidades, centrándose en la educación y la movilidad social, tal como lo señala su Código de Conducta. A través de nuestra Política de Derechos Humanos, fomentamos y promovemos el respeto por los derechos fundamentales y la dignidad de las comunidades en las que operamos. Para más información sobre nuestras políticas, ver “Declaración de sostenibilidad - La sostenibilidad en Tenaris - Políticas y procedimientos”.

Colaboración con nuestras comunidades

A lo largo de nuestra historia, uno de los valores centrales intrínsecos de nuestro legado ha sido las fuertes relaciones que hemos forjado con las comunidades en las que operamos. Estamos convencidos de que el crecimiento sostenible de nuestro proyecto industrial solo se puede alcanzar en forma conjunta con el progreso de las comunidades en las que vivimos y trabajamos. Nuestra visión de las relaciones con la comunidad refleja los valores industriales que respaldaron nuestras actividades por más de 70 años.

En Tenaris, nuestro compromiso con el desarrollo sostenible se refleja en nuestro compromiso con las comunidades locales y sus representantes y miembros. Nuestro enfoque está incorporado en nuestros valores centrales y nuestras actividades diarias, para asegurar que la sostenibilidad no sea un programa separado, sino una parte intrínseca de nuestras operaciones.

Además, la Línea de cumplimiento es uno de nuestros principales mecanismos para que las partes interesadas, incluidas las comunidades, expresen sus inquietudes, y es un canal establecido internamente para asegurar que todos los informes se gestionen en forma apropiada. Nuestro enfoque general para remediar nuestros impactos negativos cuando se identifiquen tales casos a través de la Línea de cumplimiento se describe en “Declaración de sostenibilidad - Gobierno - Conducta empresarial - Línea de cumplimiento”.

Nuestras acciones

Nuestro programa comunitario refleja más de siete décadas de tradición industrial mundial, con especial énfasis en América Latina. El principio que guía nuestro trabajo es que un proyecto industrial como el nuestro solo puede ser sostenible si la comunidad y la industria crecen juntas. Creemos que la educación es el principal impulsor del progreso individual y social y que podemos y debemos contribuir a mejorar la calidad y la inclusividad de la educación en nuestras comunidades.

Contamos con siete programas estratégicos, centrados en la educación y la cultura, que se implementan localmente para satisfacer las necesidades de cada comunidad en la que operamos. Nuestros programas educativos globales llevan el nombre de Roberto Rocca, uno de nuestros fundadores, que creía en el rol clave de la educación para el desarrollo de las personas y en la necesidad de que exista sinergia entre la cultura industrial y la educación técnica.

En 2025, Tenaris invirtió USD16.9 millones en su programa de relaciones con la comunidad, complementado por una donación de USD3 millones que realizó directamente una fundación del Grupo Techint; 84% de este monto se destinó a programas educativos, que beneficiaron a más de 12,700 estudiantes.

Programas educativos

Para todos los niveles

Nuestros programas educativos globales abarcan todo el ciclo escolar, desde la educación primaria hasta la secundaria, y ayudan a los niños y jóvenes a desarrollar su potencial y convertirse en contribuyentes activos para la sociedad. Estamos convencidos de que el acceso a educación de calidad conduce al bienestar individual y colectivo. Nuestros programas desarrollan las destrezas del siglo 21, y permiten a los participantes transformar sus propias realidades, siempre imbuidos de un fuerte sentido de comunidad.

La Red de Escuelas Técnicas Roberto Rocca, Gen Técnico Roberto Rocca, el programa Extra Clase Roberto Rocca y las Becas Roberto Rocca son las cuatro iniciativas globales que apoyan la educación en nuestras comunidades.

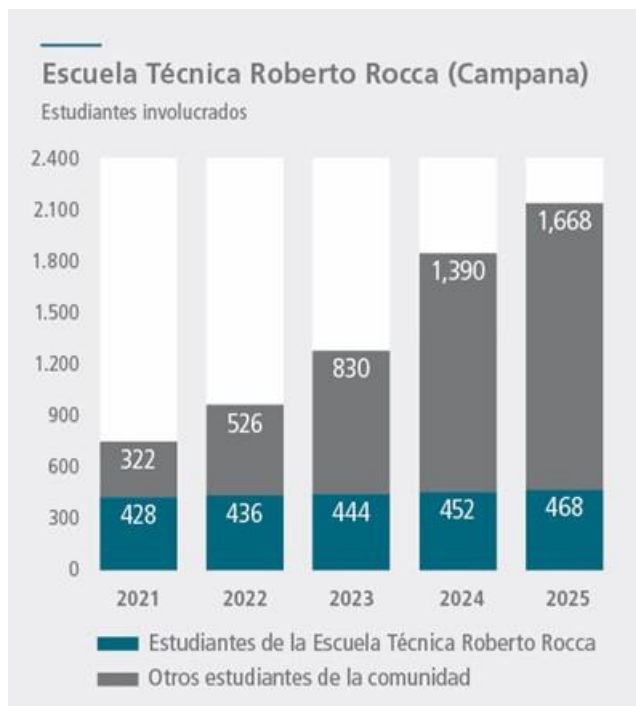
Escuelas Técnicas Roberto Rocca - Desarrollo de altos estándares de educación técnica

La red de Escuelas Técnicas Roberto Rocca aspira a ser un centro de educación con dos objetivos principales: 1) ofrecer condiciones equitativas para que los niños y jóvenes accedan a educación técnica secundaria, ofreciendo becas a todos los estudiantes en función de sus necesidades; y 2) ofrecer cursos técnicos y educativos cortos a personas de la comunidad. Estas escuelas reciben el respaldo del sector productivo y de especialistas en educación, a fin de ofrecer las mejores prácticas pedagógicas.

En 2025, la Red de Escuelas Técnicas Roberto Rocca fue invitada por el Instituto para el Futuro de la Educación, una de las principales conferencias educativas de América Latina, para compartir su modelo e impacto educativo.

Ampliación de la red

La primera Escuela Técnica Roberto Rocca abrió en Campana, Argentina, en 2013 y hoy cuenta con 468 estudiantes. Construida originalmente para 420 estudiantes, fue ampliada para aumentar su impacto. Las nuevas tasas de ingreso aumentaron de un techo inicial de 60 a 72 en 2023. Otro objetivo es incentivar a las mujeres a estudiar las materias STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemática): el porcentaje de estudiantes femeninas en la Escuela Técnica Roberto Rocca aumentó de 11% en el primer proceso de admisión en 2013 a casi 47% en 2025. La red de Escuelas Técnicas Roberto Rocca se amplió hacia Pesquería en México y Santa Cruz en Brasil, a través de nuestra empresa hermana Ternium y continuará creciendo con la nueva escuela que se construirá en Veracruz, México.



Los estudiantes alcanzan altos niveles técnicos y en matemática, y más del 90% continúa con sus estudios universitarios; en muchos casos son los primeros en sus familias en ir a la universidad. El enfoque consiste en ofrecer educación de calidad e igualdad de oportunidades, reduciendo la brecha inicial que existe al momento de ingresar a la escuela entre los estudiantes de alto y bajo nivel de ingresos a lo largo de los siete años de estudio.

A fin de reforzar los niveles de empleabilidad y educación en toda la comunidad, la Escuela Técnica Roberto Rocca opera como centro de educación en Campana. En 2025, su oferta educativa incluyó programas técnicos básicos como instalación y soldadura eléctrica y, en asociación con los líderes en automatización industrial FESTO y Siemens, la escuela también certifica a estudiantes de otras instituciones en conocimientos de Industria 4.0. También ofrece cursos de matemática y lengua para alumnos de escuela primaria próximos a comenzar la escuela secundaria y, desde 2025, la escuela también ha ofrecido talleres en diseño e impresión 3D, robótica e inteligencia artificial para estudiantes de escuela secundaria. Adicionalmente, la Escuela Técnica Roberto Rocca implementa iniciativas en asociación con otros institutos educativos, incluido un Diploma en Innovación Educativa para maestros y directivos de escuelas en colaboración con la Universidad Austral y la Fundación Varkey, así como programas de capacitación en metodologías de aprendizaje activo para docentes de otras instituciones.

A través de estas iniciativas, la Escuela Técnica Roberto Rocca capacitó a más de 1,600 personas en 2025, 20% más que en 2024, reforzando su compromiso con la educación inclusiva, el desarrollo de destrezas y la empleabilidad a largo plazo.

Consideramos que los educadores talentosos y comprometidos son cruciales para alcanzar la excelencia académica. La capacitación continua y la evaluación de desempeño de los educadores de las Escuelas Técnicas Roberto Rocca nos permiten asegurar la calidad en la implementación del modelo educativo. En 2025, se dictaron más de 4,600 horas de capacitación para maestros y personal. También evaluamos a nuestros maestros mediante encuestas de *feedback* de estudiantes, métodos didácticos activos, evaluación de la calidad de las clases y evaluaciones por parte de las autoridades de las escuelas.

Las evaluaciones como pilar de las mejoras

La red de Escuelas Técnicas Roberto Rocca planifica sus acciones como parte de una estrategia de mejoras continuas para mejorar la calidad de su educación. Se llevan a cabo evaluaciones periódicas para medir los niveles de conocimiento de los estudiantes.

En el área de matemática y lengua, los estudiantes toman pruebas estándar para determinar su nivel al momento de ingresar y finalizar el programa escolar. Estas pruebas no solo demuestran el nivel de excelencia académica, sino también la efectividad de la escuela para aumentar el nivel educativo de sus alumnos, neutralizando el efecto del contexto socioeconómico.

Los estudiantes de la Escuela Técnica Roberto Rocca también participan en las pruebas de matemática y lengua de la Universidad Austral a fin de evaluar los estándares en las escuelas privadas de contextos socioeconómicos medios o altos. En 2025, los resultados de los estudiantes de la Escuela Técnica Roberto Rocca fueron superiores a los resultados promedio, aun considerando que los alumnos de otras escuelas evaluadas provenían de mejores niveles socioeconómicos.

En 2025, estudiantes de la Escuela Técnica Roberto Rocca alcanzaron el primer y segundo puesto a nivel nacional en las olimpiadas argentinas de física. Asimismo, entre otros reconocimientos, alcanzaron la ronda final de la Competencia Argentina de Tecnología ("OATec"), organizada por el Instituto Tecnológico de Buenos Aires ("ITBA"), destacando la excelencia académica y la capacidad tecnológica que promueven el modelo educativo de la escuela.

Cada año, los estudiantes, sus familias, los docentes y el personal participan de encuestas de satisfacción sobre el ambiente escolar en su conjunto. En 2025, un total de 680 personas participaron de la encuesta. El puntaje favorable asignado fue de aproximadamente 81%.

Gen Técnico Roberto Rocca - Fortalecimiento de la educación técnica

El programa Gen Técnico Roberto Rocca contribuye a cerrar la brecha entre la formación y las habilidades de los jóvenes graduados de las escuelas técnicas y las necesidades de la industria. El programa ofrece principalmente formación en matemática y competencias técnicas, pasantías en nuestro sector de la industria y modernización de los laboratorios de las escuelas. El programa Gen Técnico Roberto Rocca está presente en 27 escuelas de 6 países, y comprende a 6,700 estudiantes y docentes.

Por primera vez, 190 estudiantes de las Escuelas Técnicas Roberto Rocca y nueve escuelas asociadas de Argentina, Brasil, Colombia, Italia y México participaron en el SteelChallenge, una competencia global organizada por worldsteel centrada en la producción sustentable de acero. La Escuela Técnica N°4 de Zárate, Argentina, alcanzó el primer puesto a nivel mundial.

A través de los cursos técnicos dictados en asociación con ABB, FESTO y Siemens, en 2025 más de 650 estudiantes de las escuelas técnicas de Bérgamo, Campana, Veracruz y Zárte finalizaron su formación en neumática, electroneumática, hidráulica y automatización, que mejoran las calificaciones técnicas de los participantes y aumentan su empleabilidad en la industria.

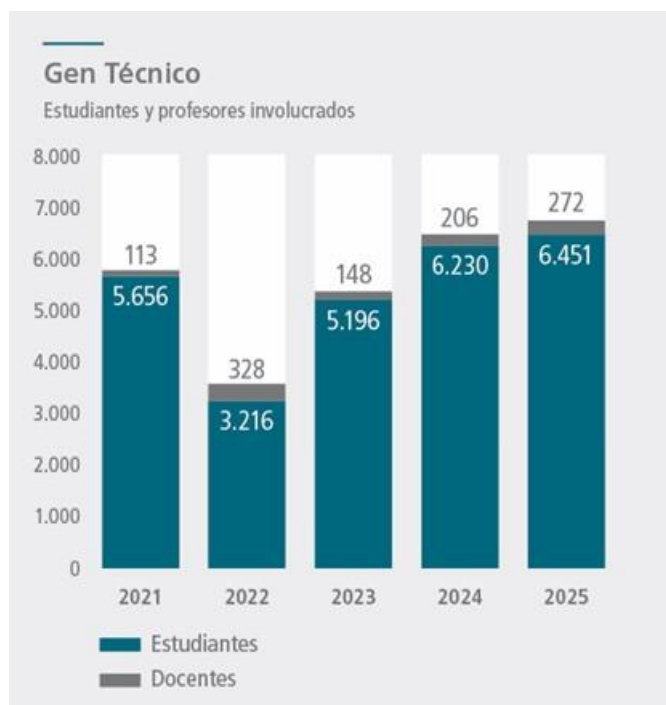
En Bérgamo, Italia, la Fundación Dalmine continuó reforzando su liderazgo en esta área al convertirse en el primer centro de certificación de FESTO en Italia y el primer centro de certificación privado de ABB. Adicionalmente, como parte de los esfuerzos actuales de mejoras a la infraestructura, se incorporaron cuatro nuevos robots que amplían el rango de tecnología disponible y permiten a los estudiantes profundizar su entrenamiento práctico en automatización.

En Zalau, Rumania, se creó Fundația TenarisSilcotub para respaldar el desarrollo de la educación técnica en la comunidad y promover los valores industriales. Este evento marca un nuevo hito en el compromiso de la Compañía con la educación técnica de alta calidad, el desarrollo de habilidades en Industria 4.0 y el fortalecimiento del vínculo entre los sectores educativos e industriales. En 2025, 690 estudiantes y 66 docentes de Calarasi y Zalau participaron en el programa.

En Cartagena, Colombia, por primera vez, cuatro participantes del Programa Roberto Rocca se incorporaron a la nómina de TenarisTuboCaribe, hecho que marcó un hito luego de años de colaboración con las autoridades educativas y las escuelas técnicas locales para diseñar y ajustar los programas de estudio a las necesidades industriales locales, y capacitar a los docentes y alumnos para reforzar la empleabilidad de los jóvenes y el desarrollo del personal. Además, los estudiantes que participaron en el programa Gen Técnico Roberto Rocca mejoraron los resultados de sus evaluaciones de matemática en más de 15 puntos durante los últimos dos años, y alcanzaron puntajes de más de 60 puntos en las evaluaciones anuales de conocimientos técnicos.

En 2025, abrimos nuestras plantas a 376 estudiantes de Campana, Bérgamo, Veracruz y Zalau para llevar a cabo sus pasantías industriales.

En 2025, como parte de nuestros esfuerzos por mejorar los resultados del aprendizaje de matemáticas en América Latina, continuamos con capacitación docente en Campana, Cartagena, Veracruz y Zárte. Los estudiantes de las escuelas participantes lograron una mejora promedio de siete puntos en comparación con otros institutos, destacando la importancia y el impacto de la capacitación docente y el apoyo pedagógico continuo.

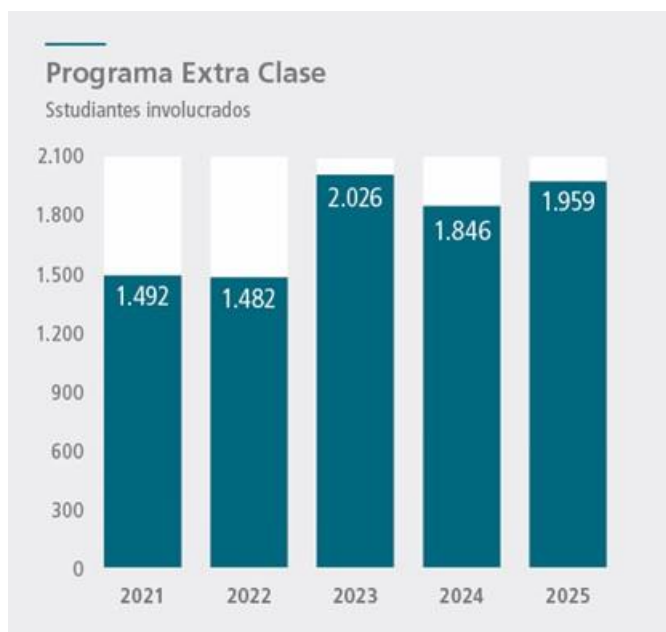


Programa Extra Clase Roberto Rocca - Inicio a una edad temprana

El Programa Extra Clase Roberto Rocca para niños y jóvenes de 6 a 15 años se implementa en escuelas públicas que operan en contextos vulnerables. El programa se centra en el desarrollo integral, en particular en habilidades básicas de alfabetización, matemática, ciencias y socioemocionales y ofrece formación extracurricular cuatro días a la semana. El programa ya ha sido adoptado por nueve escuelas de seis países, y abarca a más de 1,900 alumnos. En 2025, a fin de

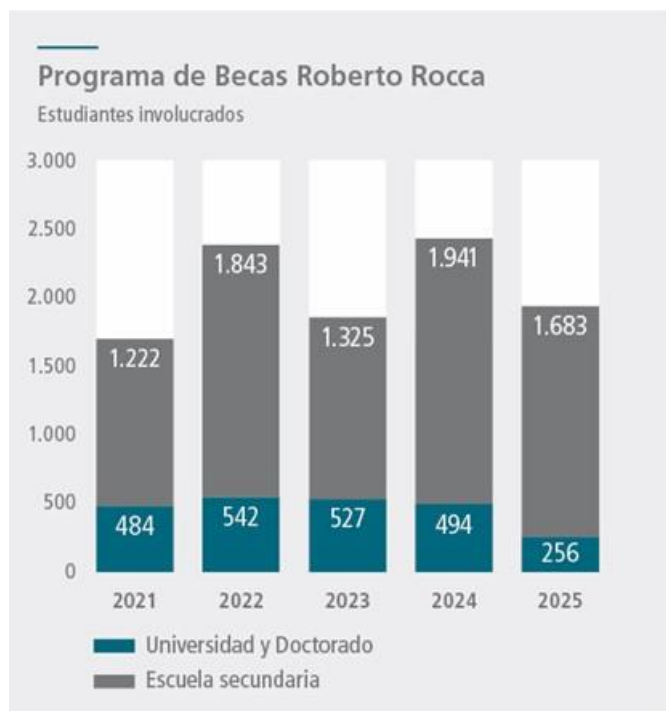
incentivar la educación técnica, se incorporó robótica como nueva área de especial interés, además de materias como mecánica, computación y *design thinking*.

En 2025, en Veracruz, México, la asistencia de estudiantes regulares aumentó significativamente luego de un trabajo conjunto entre la escuela y las familias. Este avance se vio reflejado en el rendimiento académico, con una mejora de más de cuatro puntos en matemática, en comparación con el año anterior.



Becas Roberto Rocca - Apoyo para alcanzar la excelencia educativa

Lanzado en 1976 en Argentina, el programa de Becas Roberto Rocca incentiva el desempeño académico y el compromiso entre estudiantes de escuela secundaria y universitarios que viven en comunidades de Tenaris. Además de la excelencia académica, los criterios de selección incluyen una evaluación socioeconómica para promover la igualdad de oportunidades y la movilidad social. En 2025, se otorgaron 1,683 becas a estudiantes de escuelas secundarias con alto rendimiento y a 256 estudiantes universitarios de ingeniería.



Cultura y tradición

Compartir horizontes y celebrar la diversidad

Para Tenaris y sus empresas hermanas del Grupo Techint, el arte y la cultura son una fuente de innovación y un medio para celebrar la diversidad. El centro de arte contemporáneo, Fundación PROA en Argentina, alberga exposiciones de arte contemporáneo y organiza festivales internacionales de cine en cuatro países. En 2025, PROA recibió más de 81,000 visitas presenciales en Buenos Aires y junto con Tenaris organizó festivales de cine en Campana, Cartagena, Calarasi, Houston, Blytheville, Bay City, Zalau y Montevideo, a los que asistieron 6,120 espectadores.

Adicionalmente, Tenaris brinda apoyo a la Galleria d'Arte Moderna e Contemporanea ("GAMEC") en Bérgamo.

El valor del legado cultural e industrial

En Italia, la Fondazione Dalmine en Bérgamo ha estado comprometida con la difusión de la historia y la cultura industrial por más de veinte años. Además de organizar exhibiciones y actividades, el archivo de la Fundación alberga miles de documentos que recuentan la historia del último siglo en la región.

En 2025, más de 29,000 personas visitaron la Fundación, principalmente estudiantes y docentes que participaron de talleres de Cultura Industrial referidos a robótica, STEM, alfabetización mediática, industria y trabajo, sostenibilidad y seguridad, y también más visitantes que participaron en exhibiciones, visitas guiadas y actividades culturales.

Apoyo a nuestras comunidades en tiempos de crisis

Luego de las inundaciones que afectaron a las ciudades de Campana, Argentina y Veracruz, México, se llevaron a cabo acciones solidarias que reflejaron el compromiso del Grupo Techint con sus comunidades. En Campana, se puso a disposición el Hotel Siderca como albergue, se distribuyeron kits de insumos esenciales a las personas afectadas y se movilizó maquinaria para restablecer el acceso a los barrios y mejorar los canales de drenaje. En Veracruz, se donaron insumos esenciales y kits de limpieza, además de colchones, para apoyar a las familias afectadas de Poza Rica.

Nuestra cadena de valor

Compromiso

Desarrollar soluciones integradas de productos y servicios para satisfacer las necesidades de calidad y rendimiento de los clientes, mejorando la seguridad, la eficiencia y la confiabilidad y minimizando nuestro impacto ambiental en toda la cadena de suministro.

Objetivos

- Asegurar los más altos estándares de calidad, rendimiento y confiabilidad de nuestros productos y servicios.
- Desarrollar y mejorar nuestra cartera de productos y servicios para satisfacer las necesidades cambiantes de los clientes y acceder a nuevos mercados.
- Promover la eficiencia de la cadena de abastecimiento mediante procesos más eficientes, limpios y simples, la integración digital y la minimización de residuos.
- Desarrollar cadenas de valor confiables y competitivas en los países en los que operamos.

Clientes

Hemos implementado varias políticas y procesos para responder a los impactos, riesgos y oportunidades relacionados con nuestros clientes. Estas políticas están diseñadas para asegurar la calidad y el rendimiento de nuestros productos y evitar, minimizar y mitigar cualquier efecto negativo en la salud, la seguridad y el bienestar de nuestros clientes, así como el impacto medioambiental de nuestros productos en sus operaciones, y para dar respuesta a potenciales inquietudes referentes a derechos humanos.

Las principales políticas relacionadas con los usuarios finales son:

- Política de calidad, salud, seguridad y ambiente
- Sistema de gestión de calidad
- Código de conducta y línea de cumplimiento
- Política de conducta empresarial
- Política de derechos humanos

Prevención y remediación de impactos

Normas de calidad, salud, seguridad y ambiente

Nuestro compromiso con la calidad, la salud, la seguridad y el cuidado del medioambiente es absoluto y está incorporado en nuestros sistemas de gestión. Esto significa que nuestros productos y servicios se desarrollan haciendo foco en reducir los riesgos de seguridad y ambientales. Nuestros sistemas de gestión QHSE abarcan toda la cadena de valor, desde los proveedores hasta los clientes, asegurando el uso apropiado y eficiente de nuestros productos y servicios de acuerdo con las especificaciones acordadas.

Nuestros productos de acero (tubos, accesorios, *coiled tubing*, varillas de bombeo y revestimiento) se fabrican de acuerdo con las especificaciones de American Petroleum Institute ("API"), American Society for Testing and Materials ("ASTM"), International Standardization Organization ("ISO"), Det Norske Veritas ("DNV") y European Standards ("EN"), entre otras normas. Los productos también deben cumplir con nuestras propias normas y los requisitos de nuestros clientes. Mantenemos un amplio programa de control de calidad y aseguramiento para garantizar que nuestros productos y servicios cumplan cabalmente con las normas de la Compañía y la industria, permitiendo alcanzar un alto nivel de competitividad.

Actualmente mantenemos para todas nuestras instalaciones de producción y centros de servicio un Sistema de gestión de calidad ("QMS") certificado conforme a ISO 9001 por Lloyd's Register Quality Assurance y licencias de productos otorgadas por API, que son requisitos para vender a las principales compañías de petróleo y gas que poseen normas de calidad rigurosas. Adicionalmente, obtuvimos certificación API Q2 para nuestro Sistema de gestión de calidad de ciertas instalaciones, una certificación desarrollada específicamente para compañías que ofrecen servicios en la industria de petróleo y gas.

Todas nuestras plantas productoras de materiales para el mercado automotriz poseen certificación conforme a la norma IATF 16949 otorgada por Lloyd's Register Quality Assurance.

Además, la mayoría de nuestros laboratorios de prueba cuenta con la certificación ISO 17025. Nuestro QMS, basado en ISO 9001 y especificaciones API Q1 y API Q2, así como IATF 16949 de ser aplicable, asegura que los productos y servicios cumplan con los requisitos de los clientes desde la adquisición de materia prima hasta la entrega de los productos y servicios. El QMS está diseñado para asegurar la confiabilidad y la mejora de los productos y los procesos de manufactura, así como los servicios asociados.

A fines de 2023, Tenaris adquirió el negocio de revestimiento de tubos de Mattr, incluidas nueve plantas e instalaciones de I+D de clase mundial en Canadá y Noruega, y una amplia cartera de derechos de propiedad intelectual y productos. Su sistema de gestión de calidad certificado conforme a ISO 9001 será integrado a nuestro Sistema de gestión de calidad para 2026.

Asimismo, nuestras operaciones están certificadas conforme a las normas internacionales más exigentes en materia de sistemas de gestión de calidad, salud, seguridad y ambiente: ISO 14001 (medio ambiente) e ISO 45001 (salud y seguridad) en la mayoría de nuestras instalaciones.

Asistencia técnica y capacitación para nuestros usuarios finales

Para asegurar el uso y rendimiento óptimos de nuestros productos, ofrecemos asistencia técnica mediante soporte dedicado en las instalaciones por parte de personal de servicios de campo certificado. También ofrecemos programas de capacitación exhaustivos adaptados específicamente para los usuarios finales. Estas sesiones de capacitación proporcionan a los clientes conocimientos y destrezas esenciales, lo que les permite operar nuestros productos en forma efectiva cumpliendo con las normas de seguridad y calidad.

Transparencia en las especificaciones de productos

Como líderes de la industria, estamos comprometidos a proveer a nuestros clientes acceso transparente a las especificaciones técnicas de nuestros productos y evitar informar características de rendimiento engañosas. Estamos comprometidos con la transparencia en nuestras especificaciones de productos y las características de rendimiento de los mismos, y nos aseguramos de que toda la información proporcionada a los clientes sea precisa, clara y fácilmente accesible. Esta dedicación a proveer información abierta permite a los clientes tomar decisiones informadas basadas en datos confiables con respecto al rendimiento de los productos, su seguridad y cumplimiento de las normas industriales.

Código de Conducta

Nuestro Código de Conducta establece normas de integridad y transparencia para todos los consejeros, funcionarios y empleados, y extiende sus principios a las relaciones con los clientes y las comunicaciones empresariales. La línea de cumplimiento es un canal mediante el cual los clientes pueden comunicar sus inquietudes, y todos los reclamos son evaluados por un equipo de auditoría interna que informa directamente al CEO y al comité de auditoría del consejo de administración. La Política de Conducta Empresarial rige las interacciones con los clientes, y tiene como objetivo minimizar los riesgos de corrupción y promover la conducta ética mediante evaluaciones de riesgo periódicas y medidas de cumplimiento.

Derechos humanos y privacidad

Adherimos a los principios de los derechos humanos, incluida la no discriminación, a través de nuestras políticas y procedimientos diseñados para proteger esos derechos. También protegemos la privacidad de los datos de nuestros clientes cumpliendo con el Reglamento General de Protección de Datos ("RGPD") de la UE y reglamentos locales similares en vigencia en otros países.

Colaboración con nuestros usuarios finales

Una de las principales características de nuestro modelo de negocios es que colaboramos y proveemos nuestros productos directamente a los usuarios finales para poder comprender más precisamente sus requisitos y desarrollar productos y servicios a fin de satisfacer sus requerimientos. La comunicación con los usuarios finales, que constituyen la gran mayoría de nuestros clientes, es constante y se refleja en los servicios completos que prestamos con nuestros productos y en nuestras actividades de desarrollo de productos. Las perspectivas de nuestros usuarios se toman en cuenta en nuestros procesos de toma de decisiones, incluida la DMA y la colaboración con las partes interesadas. Este enfoque nos permite identificar, realizar un seguimiento y gestionar los impactos, los riesgos y las oportunidades en forma rápida y efectiva.

Nuestro modelo de negocios nos permite colaborar con nuestros clientes en forma constante y mantener una línea de comunicación continua y abierta. Cualquier disconformidad relativa a nuestros productos y servicios se registra y analiza siguiendo nuestro procedimiento para la gestión apropiada. En caso de inquietudes sobre comportamiento ético y

abuso de derechos humanos, los clientes tienen acceso a nuestra Línea de cumplimiento, que es supervisada por nuestro comité de auditoría compuesto por consejeros independientes. Se incluye más información sobre este canal en el capítulo Gobierno de esta declaración de sostenibilidad.

Nuestra colaboración con los usuarios finales se extiende a nuestra presencia en las instalaciones donde usan nuestros productos - para nuestros clientes del sector de petróleo y gas en sus plataformas de perforación - donde entregamos nuestros productos bajo nuestro modelo de servicios Rig Direct®. A través de nuestros servicios Rig Direct® entregamos los tubos listos para su instalación en fondo de pozo por el equipo de perforación, junto con los servicios diseñados para mejorar la seguridad, reducir el impacto ambiental y mejorar la eficiencia operativa minimizando la manipulación de los tubos y los requerimientos de personal en las instalaciones. Adicionalmente, Rig Direct® integra la cadena de abastecimiento y las tareas administrativas al ofrecer servicios digitales que aseguran la total rastreabilidad de las propiedades y características técnicas de cada tubo.

Cada dos años también realizamos una amplia encuesta de satisfacción de clientes, que comprende a los clientes que representan la gran mayoría de nuestras ventas, y recibimos más de 1,000 respuestas de personas responsables de (a) la compra de nuestros productos y servicios, y (b) la selección y el uso de los mismos. El índice de respuesta en la encuesta más reciente fue 74%, y las respuestas incluyeron una gran cantidad de comentarios sobre aspectos específicos de nuestro servicio, que sirven como indicadores del fuerte nivel de compromiso de nuestros clientes con la encuesta. La encuesta incluye preguntas específicas relacionadas con su visión de nuestro cumplimiento de las normas ESG y la relevancia de nuestros esfuerzos por dar respuesta al cambio climático.

Estas colaboraciones con nuestros clientes son clave para diseñar nuestras estrategias y operaciones. Escuchando activamente a nuestros clientes, podemos tomar decisiones informadas alineadas con sus expectativas y mejorar su experiencia global con nuestros servicios. Este circuito de retroalimentación continuo nos da la seguridad de que estemos atentos y respondamos a las necesidades cambiantes de nuestros clientes.

Innovación

Nuestro compromiso con la excelencia está arraigado en la innovación y la mejora continua, e impulsa el desarrollo de nuevas tecnologías y servicios que refuercen la seguridad y aumenten la eficiencia en la industria energética, contribuyendo a la vez a reducir el impacto ambiental.

En 2025 destinamos USD64 millones a iniciativas de I+D, aumentando nuestra inversión total de los últimos cinco años a USD294 millones. Nuestros esfuerzos en materia de investigación y desarrollo se llevan a cabo en cuatro centros en Argentina, Canadá, México y Noruega, coordinados a través de nuestra sede tecnológica en Ámsterdam.

Un equipo de 263 investigadores, expertos en productos e ingenieros de procesos se dedican al desarrollo de la ciencia de los materiales, el diseño mecánico y la física aplicada. Su trabajo impulsa la innovación y promueve el desarrollo de soluciones tecnológicas diseñadas para condiciones operativas extremas, una mayor eficiencia y operaciones más seguras. Nuestra estrategia en materia de sostenibilidad también incluye inversiones en integración digital, automatización y la IA, para mejorar la eficiencia a lo largo de nuestra red industrial global.

Innovación para un panorama energético cambiante

Nuestro trabajo de I+D se centra en dos áreas clave: apoyar a la industria energética, en particular las operaciones de petróleo y gas, y ayudar a los clientes a avanzar hacia energías más limpias.

Durante 2025, continuamos respaldando el desarrollo de perforación no convencional mediante nueva tecnología y servicios. Nuestra cartera TenarisHydril Wedge™ Series 400 continúa evolucionando para satisfacer los desafíos que plantean los laterales cada vez más largos en aplicaciones no convencionales y térmicas en América del Norte, combinando rendimiento de torque extremo, instalación más rápida y mayor robustez.

En Argentina, estamos expandiendo nuestras operaciones de fractura hidráulica mediante la incorporación de innovaciones, como bombas equipadas con tecnología Dynamic Gas Blending ("DGB"). Utilizando gas natural comprimido ("GNC") como fuente de energía, esta tecnología mejora la eficiencia, reduce el consumo de diésel en hasta 80% y disminuye las emisiones. También anunciamos el lanzamiento de soluciones de construcción de *casing* de superficie, para apoyar el desarrollo de Vaca Muerta, uno de los yacimientos de shale gas más grandes del mundo.

Desarrollo de las fronteras offshore

En el mercado *offshore*, Tenaris se concentra en respaldar los desarrollos de fronteras mediante la expansión de tecnologías de avanzada y servicios integrados. Colaboramos en algunos de los proyectos más complejos de la industria

en la cuenca de Guyana-Surinam, el Mar Mediterráneo y el Mar Negro, Asia Pacífico, el Mar del Norte, el presal de Brasil y el Margen Ecuatorial, Estados Unidos offshore y África occidental.

Estamos contribuyendo a proyectos en aguas profundas 20K de próxima generación con nuevas conexiones TenarisHydril, grados de acero patentados de resistencia ultra alta y tecnología de mapeo 3D para realizar estimaciones de colapso y estallido, reforzando nuestra posición en el mercado offshore de Estados Unidos.

Un pozo está compuesto por varias columnas. Nuestra tecnología Dopeless®, ampliamente adoptada en operaciones offshore por su eficiencia y sus beneficios en materia de seguridad, cubre el rango completo de productos que pueden seleccionarse para cada una de las diferentes columnas, y se ha ampliado con la incorporación de conectores de gran diámetro. Luego de su implementación en yacimientos en el presal de Brasil, Tenaris ha reforzado su posición como único fabricante de productos OCTG capaz de ofrecer soluciones libres de grasa para toda la columna, mejorando la seguridad en la zona roja de la plataforma, una de las áreas de mayor riesgo de la industria.

Más allá de la integración de la cadena de abastecimiento

En 2025 cumplimos 10 años desde el lanzamiento de Rig Direct®, un modelo de servicios en los Estados Unidos para tubos y accesorios OCTG que ha redefinido la cadena de abastecimiento de tubos. Basado en el concepto *mill-to-well*, Rig Direct® ofrece un enfoque exhaustivo e integrado digitalmente que aumenta la eficiencia operativa, disminuye los costos y mejora la confiabilidad y la integridad del pozo para operaciones de petróleo y gas.

En la última década, Rig Direct® se expandió en forma continua para dar respuesta a las necesidades cambiantes de la industria y alcanzar nuevos mercados, y la integración digital desempeñó un rol central en esta evolución. Por ejemplo, PipeTracer®, el sistema de identificación digital único de Tenaris, ofrece trazabilidad completa de cada tubo desde la planta hasta el pozo, y provee reportes digitales que mejoran la exactitud y simplifican la ejecución.

Hoy, cada solución de Rig Direct® incluye un componente digital que ofrece datos en tiempo real, mayor trazabilidad y coordinación optimizada de todas las operaciones. La mayoría de las herramientas están integradas en el Hub de clientes, una nueva plataforma lanzada el año pasado para mejorar la navegación por las aplicaciones y proveer una experiencia de usuario más intuitiva.

Trabajamos en forma estrecha con nuestros clientes a fin de identificar oportunidades para continuar optimizando los procesos y mejorando la eficiencia y la seguridad de las operaciones energéticas. Por ejemplo, nuestro servicio RunReady™ asegura que los tubos lleguen a la plataforma listos para ser instalados, y actualmente también incluyen revestimiento pre-aplicado que simplifica las operaciones en tierra y mejora la eficiencia. También estamos ampliando nuestras capacidades de monitoreo remoto de las actividades de perforación offshore, un enfoque que ya ha sido aplicado en pozos onshore a través de nuestro Centro de monitoreo remoto en Houston, Texas.

Durante 2025, WISer™, el concepto más reciente de nuestro modelo de servicios Rig Direct®, continuó consolidándose como plataforma que respalda la integridad de los pozos mediante la captura y el procesamiento de datos en tiempo real en la plataforma. Las mejoras incluyeron avances en la tecnología iRun Casing® para monitorear en tiempo real las operaciones en curso, la extensión del monitoreo de giro de torque para cubrir las herramientas para casing, y la expansión de la capacidad digital que respalda las actividades de perforación con casing.

Con 512 plataformas que ya han operado bajo este enfoque en diciembre de 2025, Rig Direct® ayuda a los clientes a reducir la incertidumbre, mejorar la planificación y operar de manera más eficiente, alineando nuestros servicios más estrechamente con sus objetivos. En Guyana, por ejemplo, este enfoque integrado ha desempeñado un papel decisivo en asegurar la entrega segura y confiable, manteniendo los equipos abastecidos bajo el ambicioso cronograma de perforación que ha transformado el panorama offshore del país.

Elevar la vara para los proyectos de tuberías

Nuestra propuesta de valor para las tuberías de conducción ha sido reforzada mediante nuestra plataforma integrada de servicios One Line™® y los avances en la tecnología de revestimiento de TenarisShawcor, incluidos productos nuevos como el revestimiento White Jacket™, además de la consolidación de nuestra cartera de soluciones de aseguramiento de flujo, anticorrosión, revestimiento de peso de hormigón y eficiencia de flujo para cumplir con los complejos requisitos de las tuberías.

En 2025 también alcanzamos un nuevo hito en materia de revestimiento con la aplicación de aislamiento térmico de polipropileno sintáctico de vidrio más grueso jamás usado en un sistema de cinco capas para una línea de flujo offshore de gas en el sector rumano del Mar Negro.

La experiencia técnica de Tenaris y su trayectoria comprobada han permitido asegurar nuestra participación en algunos de los desarrollos energéticos *offshore* más significativos. Utilizando la experiencia en más de 350 proyectos onshore y offshore, las soluciones One Line® integran los servicios desde la fase de diseño hasta la ejecución y optimizan la eficiencia a lo largo de la cadena de abastecimiento. Este enfoque reduce los tiempos de entrega, asegura altas normas de calidad y reduce los costos de logística, a la vez que minimiza la huella ambiental.

Soluciones de ingeniería para la transición energética

Tenaris contribuye activamente a las necesidades energéticas futuras mediante el desarrollo de una cartera de productos con bajas emisiones de carbono, que incluye soluciones para el almacenamiento y transporte de hidrógeno y la captura y almacenamiento de carbono (“CCS”) y para aplicaciones geotérmicas y nucleares.

En CCS, las conexiones TenarisHydril ofrecen una solución confiable para los pozos de inyección de CO₂, con el respaldo de décadas de pruebas y rendimiento probado en el campo en entornos de petróleo y gas. La experiencia en condiciones de corrosión también respalda el desempeño de las tuberías de conducción para transporte de CO₂ onshore y offshore, complementado por la colaboración con socios públicos y privados para avanzar en las pruebas de materiales.

Durante 2025 se llevó a cabo un programa de pruebas completo para un proyecto CCS de un cliente en el Mar del Norte. Nuestra conexión TenarisHydril Blue® con tecnología Dopeless® fue sometida a 500 ciclos térmicos y mecánicos tanto en condiciones normales como extremas. El programa finalizó en forma exitosa y ya se han instalado las tecnologías tubulares en el yacimiento.

A medida que la actividad geotérmica continúa expandiéndose en Europa, Tenaris apoya este crecimiento con tecnología de avanzada, un paquete completo de servicios y colaboración técnica. Basados en un historial comprobado, hemos aportado desarrollos en Alemania, Francia, Austria, Rumania, Italia y Suiza que entregan soluciones al espectro completo de pozos geotérmicos profundos, desde proyectos de baja entalpía hasta las aplicaciones de alta entalpía más exigentes. Ofrecemos grados de acero patentados diseñados para resistencia a la corrosión, conexiones TenarisHydril diseñadas para soportar temperaturas extremas y ciclos térmicos, así como servicios integrados.

En el sector de hidrógeno, Tenaris aplica su experiencia metalúrgica y su capacidad de manufactura para entregar soluciones de almacenamiento seguras y duraderas a través de THera®, nuestra tecnología propietaria desarrollada para el almacenamiento y el transporte de hidrógeno. Estas capacidades respaldan la infraestructura de recarga de hidrógeno, con sistemas THera® implementados en proyectos en Medio Oriente y Europa, incluidos Omán e Italia, que permiten la instalación de movilidad de hidrógeno verde y ayudan a sentar las bases para una adopción más amplia del hidrógeno como y portador de energía bajo en emisiones de carbono.

Tenaris también está avanzando en el transporte de hidrógeno mediante la participación activa en proyectos conjuntos de la industria, iniciativas de investigación y organismos normativos de Europa y el continente americano. En colaboración con IGI Poseidon, la Compañía realizó pruebas de calificación para tuberías offshore a alta presión, apoyando el desarrollo de futuras redes de hidrógeno.

En las aplicaciones nucleares, Tenaris contribuye a la expansión del sector cumpliendo con las más altas normas internacionales de calidad y seguridad. En 2025, en Dalmine, nuestro laminador de tubos de acero sin costura en Italia, obtuvo la certificación ASME por el suministro de materiales para la construcción de instalaciones nucleares.

Reformulación de la manufactura con la IA y datos

Tenaris continúa acelerando su transformación digital, aprovechando la infraestructura escalable de la nube y una plataforma de datos unificados que interconecta los procesos industriales a lo largo de nuestras operaciones globales, permitiendo la implementación de la inteligencia artificial y soluciones de *machine learning* a escala.

Nuestras iniciativas en materia de ciencia de datos están generando un impacto cuantificable en los procesos de manufactura. En nuestras acerías, los modelos de optimización perfeccionan la selección de chatarra y el diseño del mix de carga, a fin de reducir costos y apoyar nuestra estrategia de descarbonización. Los sistemas de detección de anomalías basados en el aprendizaje automático controlan las condiciones de los hornos en tiempo real en todas nuestras instalaciones siderúrgicas.

En nuestros laminadores, la política de lanzamientos basados en datos determina la cantidad de producción óptima para cada pedido con el fin de maximizar la eficiencia. En las operaciones de tratamiento térmico, un modelo

termomecánico predice el límite elástico de los tubos en tiempo real y permite a los operadores optimizar la eficiencia operativa.

Las soluciones de visión por el ordenador continúan expandiéndose mediante la utilización de sistemas de clasificación de imágenes en tiempo real que ayudan a evitar fallas críticas del equipo en máquinas perforadoras y ahora se extienden a la detección de defectos en tapones para mejorar aún más la calidad de los tubos.

La IA generativa cumple un rol cada vez mayor en nuestras operaciones. Los chatbots de IA apoyan a los operadores de planta en el diagnóstico de problemas que causan interrupciones en la línea de producción utilizando los conocimientos técnicos acumulados para reducir el tiempo de inactividad. También se ha implementado un chatbot asistente ejecutivo, que permite realizar consultas en lenguaje natural sobre métricas industriales y contribuye al análisis descriptivo y de diagnóstico para mejorar la velocidad y la calidad de la toma de decisiones de la dirección. Grandes modelos de lenguaje implementados en toda la organización están mejorando la productividad mediante la automatización de tareas, como la generación de informes, el aseguramiento de la calidad de los datos y el procesamiento de documentos. Asimismo, las plataformas de IA de código bajo apoyan nuestra estrategia de desarrollo de colaboradores para la automatización inteligente del flujo de trabajo.

Adicionalmente, hemos lanzado un proyecto para automatizar el proceso de ingreso de pedidos.

Proveedores

Hemos implementado políticas y procedimientos para asegurar prácticas de abastecimiento sostenibles, éticas y de cumplimiento de las reglamentaciones en toda nuestra cadena de suministro, abordando los impactos, los riesgos y las oportunidades que afectan a los proveedores.

Para un resumen de nuestras principales políticas y procedimientos, ver "Declaración de sostenibilidad - La sostenibilidad en Tenaris - Políticas y procedimientos".

La Compañía posee un Código de Conducta para Proveedores, que fue traducido a diez idiomas y está a disposición de todo el personal y los proveedores. Además, la Compañía adoptó una Política de Abastecimiento Sostenible, con el objetivo de promover un diálogo más estrecho con los proveedores y mejorar su grado de concientización en materia de sostenibilidad, para que puedan acompañar a Tenaris en el cumplimiento de las normas requeridas en sus operaciones, ofreciendo soporte y guía según sea necesario. Todas las partes están llamadas a cumplir las normas internas referidas al comportamiento ético, el cumplimiento de las leyes y las responsabilidades en materia de salud y seguridad.

El cumplimiento diligente y congruente de las disposiciones del Código de Conducta para Proveedores será considerado para la selección, la retención y la evaluación de proveedores. Los proveedores son responsables de aplicar los principios contemplados en el Código de Conducta para Proveedores en sus relaciones con los subproveedores con quienes trabajen en la medida en que participen de algún modo en las operaciones o negocios con Tenaris.

De acuerdo con nuestra Política de Abastecimiento Sostenible, llevamos a cabo un proceso de selección para asegurar que nuestros proveedores cumplan las normas establecidas en nuestro Código de Conducta y la Política QHSE, y respeten las leyes y reglamentos locales. Esperamos que todos nuestros socios de negocios cumplan las mismas normas exigentes que respetamos internamente referidas al comportamiento ético, el cumplimiento de las normas y las responsabilidades en materia de salud, seguridad y medioambiente.

Esta Política de Abastecimiento Sostenible cumple con los principios establecidos en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y la Carta de Sostenibilidad de worldsteel y complementa nuestro Código de Conducta, nuestro Código de Conducta para Proveedores, nuestra Política QHSE, nuestra Política de Derechos Humanos y otras políticas y procedimientos internos.

Conjuntamente, estas políticas crean un marco sólido para la gestión responsable de la cadena de abastecimiento en Tenaris. Realizamos un seguimiento de la efectividad de todas nuestras políticas a través de nuestros procedimientos de gestión de proveedores y acciones e indicadores relacionados, como se describe a continuación.

Para información más detallada sobre estas políticas, ver "Declaración de sostenibilidad - La sostenibilidad en Tenaris - Políticas y procedimientos".

Prevención y remediación de impactos

Los procesos de gestión de proveedores se definen utilizando un enfoque basado en riesgos, que involucra a diferentes áreas de la compañía en función de los aspectos cubiertos y comprende la definición de requisitos para los proveedores, la realización de las evaluaciones correspondientes y la aplicación de los controles pertinentes.

Nuestro enfoque de colaboración con los proveedores forma parte de nuestro compromiso más amplio con los sistemas de gestión QHSE. Reconocemos la importancia de implementar nuestras políticas en toda nuestra cadena de abastecimiento, desde los proveedores hasta los usuarios finales.

La contratación de proveedores se realiza en forma conjunta con Exiros, nuestra empresa de compras. Exiros está presente en 19 países y ofrece una amplia gama de servicios y soluciones integrales para clientes industriales del Grupo Techint, y es de propiedad conjunta de Tenaris y su afiliada Ternium.

Las actividades de Exiros se extienden a lo largo de toda la cadena de suministro, desde el abastecimiento, la contratación y la gestión de proveedores, hasta la planificación de inventarios, la logística y los servicios de importación. Capitalizando el conocimiento del mercado y su poder de compras, Exiros también suministra materiales para diferentes clientes alrededor del mundo a través de su *trader*.

El sistema de gestión de calidad de Exiros está certificado bajo la norma ISO 9001. En diciembre de 2025, Exiros tenía casi 93,000 proveedores registrados, de los cuales más de 16,700 estuvieron activos durante el año, y 9,900 de ellos abastecen a Tenaris.

Registro de proveedores

Cada nuevo proveedor que desee entablar una relación comercial con Tenaris debe atravesar un proceso de registro que garantiza que nuestros proveedores cumplan con los estándares de nuestro Código de Conducta para Proveedores y con las leyes y reglamentos vigentes. Los requisitos son definidos por el Funcionario de Cumplimiento de Conducta Empresarial ("BCCO") y por el área de Cumplimiento, mientras que Exiros realiza la verificación de antecedentes. Aplicando un enfoque basado en riesgos, cada proveedor es clasificado de acuerdo con su riesgo asociado. Una serie de declaraciones juradas y controles en materia de derechos humanos y el origen o la relación con personas o países restringidos se combina con los requisitos específicos aplicables a la categoría de los materiales o servicios a ser prestados. Además, durante el proceso, se realiza una verificación de antecedentes con una herramienta de análisis para detectar señales de alerta no reveladas.

Proceso de diligencia debida para proveedores de alto riesgo

El proceso de diligencia debida, que forma parte del Programa de Cumplimiento de Conducta Empresarial de Tenaris, consiste en la evaluación del riesgo de integridad de terceros, y es aplicable a los proveedores que representarán o actuarán en nombre de Tenaris ante cualquier organismo gubernamental, incluidos los agentes de aduana, asistentes de permisos, estudios de abogados, asesores o agentes comerciales que puedan estar expuestos a riesgos de corrupción. La diligencia debida está sujeta a procedimientos internos específicos, que requieren una evaluación adicional, controles, capacitación y compromisos explícitos y se lleva a cabo con una frecuencia definida en base al riesgo que representan.

Monitoreo continuo del BCCO

Tenaris ha reforzado sus controles mediante la ampliación de los programas de capacitación, la realización de controles de detección, la estandarización de contratos de servicios críticos y la inclusión de cláusulas relativas a ética en los contratos con terceros. Para más información sobre nuestro Programa de Cumplimiento de Conducta Empresarial y la gestión de las relaciones con terceros, ver "Declaración de sostenibilidad - Gobierno corporativo - Conducta empresarial - Programa de cumplimiento de la conducta empresarial".

Campaña sobre minerales conflictivos

Todos los años Tenaris realiza, de buena fe, una consulta razonable sobre el país de origen para determinar si sus productos contienen minerales conflictivos provenientes de la República Democrática del Congo o de países limítrofes sujetos a riesgos de esclavitud moderna. Este proceso nos ayuda a tomar decisiones informadas referidas a la compra de productos de nuestros proveedores directos que contengan minerales conflictivos. Solamente una porción insignificante de los productos de Tenaris pueden contener minerales conflictivos, en particular en ferroaleaciones específicas o productos semielaborados de determinados grados de acero. Todos los años, Tenaris presenta el Formulario de Minerales Conflictivos a la SEC.

Línea de Cumplimiento

El Departamento de Auditoría Interna de la Compañía gestiona la Línea de Cumplimiento bajo la supervisión del comité de auditoría de la Compañía. Los reclamos pueden derivar en acciones disciplinarias, incluidos despidos y rescisión de relaciones comerciales. Para más información, ver “Declaración de sostenibilidad - Gobierno corporativo - Conducta empresarial - Línea de Cumplimiento”.

Nuestras acciones

El riesgo de interrupciones en la cadena de abastecimiento es un tema material debido a los conflictos y disturbios geopolíticos en todo el mundo, que tienen un impacto en la forma en que las empresas administran sus negocios. La necesidad de generar resiliencia en la cadena de suministro y de contar con una estrategia de abastecimiento diversificada es más fuerte que nunca.

En este contexto, Tenaris asigna recursos considerables a fortalecer las relaciones con sus proveedores, con miras a reducir los costos de operación y mejorar la flexibilidad, promoviendo una mayor capacidad de adaptación para una resolución de problemas más eficiente.

Estamos comprometidos a trabajar con nuestros proveedores para mejorar las prácticas de negocio sostenible, ayudándoles a identificar los riesgos y las oportunidades, ofreciendo capacitación, compartiendo conocimientos y creando conciencia y, en general, trabajando en forma conjunta para mejorar la sostenibilidad de nuestra cadena de abastecimiento y nuestro negocio.

Al profundizar nuestro enfoque de gestión de la cadena de valor, también ampliamos las políticas existentes implementadas por nuestra empresa de compras Exiros, con un mayor énfasis en el desempeño ambiental.

Emisiones de GEI - campaña de Alcance 3

En 2022 iniciamos una campaña de emisiones de carbono con nuestros proveedores, con el objetivo de evaluar los factores de emisión reales de los proveedores, que luego se consideran en la contabilización de las propias emisiones de Tenaris. De acuerdo con la metodología de worldsteel y las normas internacionales, casi 100 proveedores de categorías de materiales relevantes fueron evaluados en 2025, incluidos los proveedores de pellets de mineral de hierro, arrabio, ferroaleaciones y cal, entre otros.

Evaluación de sostenibilidad - Incorporación de la plataforma Open-es

A fin de profundizar nuestro conocimiento sobre el estado de la cadena de valor con respecto a la sostenibilidad y promover el desarrollo de prácticas sostenibles con los proveedores, invitamos a un grupo inicial de aproximadamente 40 proveedores a proporcionar *feedback*, de los cuales 27 han completado su evaluación de la plataforma *Open-es* o proporcionado una evaluación de sostenibilidad similar.

Campaña de minerales conflictivos

Con el fin de gestionar nuestros impactos, riesgos y oportunidades en relación con los trabajadores en áreas de minerales conflictivos, llevamos a cabo una campaña anual de control de minerales conflictivos organizada por nuestro departamento de cumplimiento. La campaña está dirigida a los proveedores de materias primas o productos de acero semielaborados que potencialmente contienen minerales conflictivos, como ferrotungsteno y barras de acero. Los proveedores deben responder preguntas referidas a la presencia de minerales conflictivos en los materiales que proveen a Tenaris y detallar el origen de esta materia prima.

En 2024 identificamos y encuestamos a 42 proveedores de potenciales minerales conflictivos, y el 100% de dichos proveedores confirmó que ninguno de los productos suministrados a Tenaris, incluida la materia prima, contenían minerales conflictivos provenientes de los países cubiertos. La campaña 2025, en la que participan más de 40 proveedores, está en curso.

Gestión de calidad

Contamos con un plan anual para evaluar los sistemas de gestión de calidad de nuestros proveedores, enfocado en nuestros principales proveedores, referido a la calidad de los materiales y servicios prestados y a la forma en que dichos insumos impactan en la calidad de los productos finales de Tenaris. En 2025 auditamos a 257 proveedores.

Gestión de salud, seguridad y medioambiente

Los proveedores que realizan actividades de alto riesgo en materia de HSE en las plantas de Tenaris deben tener implementado un sistema de gestión HSE que cumpla con las normas internacionales. A la fecha de este informe, hemos auditado y certificado 97% de nuestros proveedores activos de alto riesgo HSE.

Programa ProPymes

Lanzado en Argentina en 2002, el programa ProPymes apoya a las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) que forman parte de la cadena de valor de Tenaris y sus empresas hermanas Ternium, Tecpetrol y Techint Engineering & Construction. El programa busca crear un ecosistema industrial integrado respaldando el crecimiento, la innovación y el desarrollo internacional de las compañías participantes, reflejando el concepto de que una base industrial competitiva y sostenible es esencial para transformar los recursos naturales en capacidades productivas y producción con valor agregado, generando empleo de calidad y valor a largo plazo para las comunidades locales.

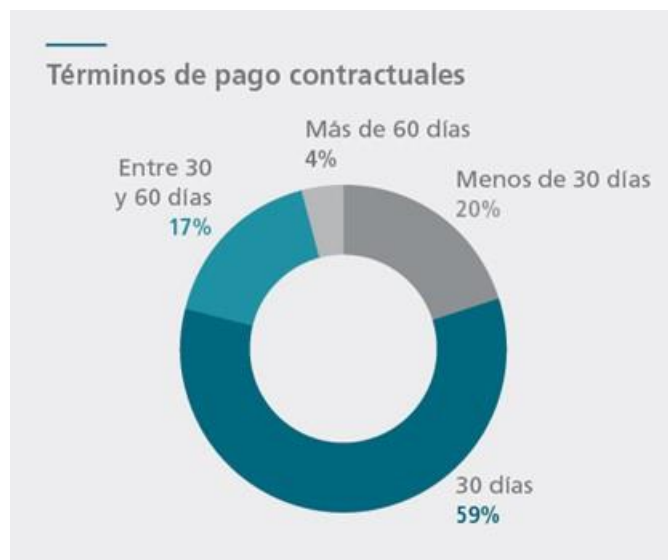
Hoy, el programa con base en Argentina trabaja con 1,206 firmas y refuerza su capacidad a través de la asistencia técnica, la capacitación y el acceso a financiamiento. Desde sus inicios, ProPymes ha capacitado a 64,870 empleados, con el dictado en 2025 de más de 106,000 horas de capacitación en todos los niveles de la organización, y ha brindado apoyo crediticio de casi USD99 millones. La asistencia se ha focalizado en la planificación y el desarrollo de inversiones, la mejora de las estructuras de costos y el fortalecimiento de la productividad, factores clave para mantener la competitividad y adaptarse a las condiciones globales cambiantes. Las firmas participantes han exportado bienes y servicios por aproximadamente USD283 millones sobre una base acumulada a otras empresas del Grupo.

El 24° Seminario ProPymes celebrado en diciembre de 2025 reunió a más de 873 representantes de PyMEs y otras voces de la industria, y alcanzó un récord tanto en participación presencial como digital. El seminario abordó el desafío de construir un modelo de desarrollo integrado y presentó paneles focalizados en el contexto económico global, la competitividad industrial y la integración de la cadena de valor, y destacó la importancia de una base industrial local fuerte para apoyar la innovación, la educación técnica y el desarrollo de la fuerza de trabajo como pilares del crecimiento industrial sostenible.

ProPymes también replica el programa Gen Técnico de educación para la comunidad del Grupo, que promueve lazos más estrechos entre la industria, la educación técnica y las comunidades locales. Con el apoyo de ProPymes, las PyMEs participantes implementan sus propias iniciativas educativas locales, que en 2025 ayudaron a las escuelas técnicas a capacitar a 420 jóvenes en destrezas laborales y patrocinaron más de 600 pasantías rentadas, ofreciendo capacitación práctica en el puesto de trabajo en 2025. Estas iniciativas reflejan la idea de que la industria y la educación están profundamente interconectadas, ya que la formación de futuros talentos técnicos, el aprendizaje continuo y la preservación de destrezas y conocimientos son vitales para un desarrollo industrial duradero.

Prácticas de pago

El modelo de negocios de Tenaris se apoya en una amplia red de proveedores, en mercados con diferencias significativas entre regiones y países. No clasificamos a los proveedores en categorías, por lo tanto, no tenemos diferentes condiciones de pago por categoría. Las condiciones de pago varían principalmente según cada país y proveedor específicos.



En 2025, la cantidad de días promedio para el pago de facturas considerando el total de cuentas por pagar fue de 36 días. El porcentaje de pagos realizados de acuerdo con las condiciones de pago aplicables fue 88%. Tenaris no posee litigios en curso relacionados con pagos atrasados.

Gobierno - Conducta empresarial



Compromiso

Construir una cultura empresarial de transparencia e integridad basada en el comportamiento ético y en el cumplimiento de la ley.

Objetivos

- Desarrollar y supervisar la estrategia y la gestión de riesgos de Tenaris, tomando en cuenta los aspectos financieros, sociales, ambientales, de cumplimiento y éticos para asegurar la sostenibilidad a largo plazo.

Políticas y procedimientos

Hemos implementado políticas y procedimientos para gestionar y abordar los impactos, los riesgos y las oportunidades para nuestros empleados en relación con la ética y el cumplimiento, la salud y la seguridad, las condiciones de trabajo y los derechos humanos. Se incluye un resumen de nuestras principales políticas y procedimientos en “Declaración de sostenibilidad - La sostenibilidad en Tenaris - Políticas y procedimientos”.

Código de Conducta y Política de Conducta Empresarial

Tenaris ha mejorado significativamente sus políticas y procedimientos para establecer un marco normativo exhaustivo a fin de evitar, detectar y mitigar el soborno, la corrupción y los riesgos relacionados mediante el diseño de controles antisoborno y anticorrupción y varias medidas de mitigación de riesgos. Este marco normativo se basa en el Código de Conducta y en la Política de Conducta Empresarial, que prohíben explícitamente cualquier acción que pudiera contravenir las leyes contra la corrupción y el soborno vigentes.

El Código de Conducta fue aprobado inicialmente por el consejo de administración de la Compañía en 2003. Ha sido revisado en forma periódica, y las revisiones fueron aprobadas por el consejo de administración de la Compañía. La edición más reciente se publicó en 2024. El Código de Conducta está a disposición del público en nuestro sitio web y en la intranet de Tenaris, y se ha traducido a los idiomas locales de muchas de las localidades en las que opera Tenaris. El Código de Conducta se aplica a todo el personal de la Compañía y se extiende a las entidades bajo el control de la Compañía y a los representantes externos.

La Política de Conducta Empresarial, aprobada inicialmente en 2009, describe las reglas anticorrupción y antisoborno de la Compañía para asegurar la conducta ética y de cumplimiento en todas las relaciones empresariales y en las interacciones con los organismos del gobierno, las empresas estatales, las entidades privadas y sus representantes. Esta Política de Conducta Empresarial comprende las disposiciones relativas a la formación en el cumplimiento, la diligencia debida en la contratación de representantes externos, los pagos prohibidos, la identificación de señales de alerta en las relaciones empresariales, la supervisión del cumplimiento, los procedimientos de investigación interna y las medidas disciplinarias. La Política de Conducta Empresarial es dinámica y se somete a revisiones periódicas para asegurar el cumplimiento de las normas internacionales y las mejores prácticas, incorporando las lecciones aprendidas desde sus inicios. Al igual que el Código de Conducta, la Política de Conducta Empresarial fue traducida a los idiomas locales de muchas de las regiones donde opera Tenaris. La versión más reciente de la Política de Conducta Empresarial se publicó en marzo de 2024.

Código de Conducta para Proveedores

La Compañía ha adoptado un Código de Conducta para Proveedores para garantizar que todos los proveedores de Tenaris cumplan con altos estándares de integridad, transparencia y cumplimiento de las leyes en todas las operaciones comerciales. Para más información sobre este Código de Conducta para Proveedores y la forma en que la Compañía gestiona su relación con todos los proveedores, ver “Declaración de sostenibilidad - Social - Nuestra cadena de valor”.

Disposiciones contables

La Compañía ha adoptado políticas y procedimientos específicos para asegurar el cumplimiento de las disposiciones contables de las leyes anticorrupción pertinentes, y la exactitud de sus libros y registros. Por ejemplo, la Política contable y de controles financieros, revisada recientemente en 2024, tiene como objetivo minimizar el riesgo de inexactitudes en los asientos contables, originadas en errores o fraude, soborno o corrupción. El Procedimiento de libros y registros contables de la Compañía establece reglas y pautas estrictas para el registro preciso y oportuno de todas las operaciones. Adicionalmente, la Política de retención de documentos adhiere a las mejores prácticas y leyes internacionales sobre el mantenimiento de libros y archivos históricos para fines legales, comerciales y de cumplimiento. Asimismo, el Código de Ética para funcionarios financieros de primera línea, aplicable a los principales funcionarios ejecutivos, financieros y contables, así como a los *controllers* y funciones similares, tiene como objetivo evitar las conductas indebidas y asegurar que los funcionarios mantengan la integridad personal y profesional, cumplan con la ley y adhieran al Código de Conducta y otras políticas de la Compañía. La Compañía también ha adoptado una Política sobre conflictos de interés y no competencia para abordar los riesgos asociados con las interacciones comerciales de la Compañía con terceros, que fue actualizada por última vez en 2022.

Cultura de cumplimiento

Tenaris reconoce que las acciones de capacitación y divulgación exhaustivas son esenciales para promover la cultura de cumplimiento en forma exitosa. En consecuencia, Tenaris ha desarrollado un programa de capacitación completo para todos los empleados. La capacitación comprende una combinación de sesiones presenciales y en línea, incluidos *webinars* sobre ética empresarial, y políticas y procedimientos de conducta empresarial. Para mejorar la efectividad y la retención de información, la capacitación evolucionó del entorno tradicional del aula a talleres que integran la teoría y la práctica. Estos talleres incluyen estudios de casos, profesores y disertantes invitados, cuestionarios, encuestas y actividades interactivas. Adicionalmente, la capacitación incorpora videos con escenarios prácticos.

La capacitación se basa en los roles funcionales de los empleados, evaluaciones de riesgo de puestos y su exposición a los clientes u organismos gubernamentales. Además, la Compañía organiza reuniones de integración para empleados senior recientemente ascendidos, concentrándose en aquellos que interactuarán con los clientes u organismos gubernamentales en países de alto riesgo.

En lo que respecta a la difusión del cumplimiento, la Compañía ha implementado un enfoque multidisciplinario para su estrategia de comunicaciones sobre cumplimiento que promueve una cultura de cumplimiento exhaustiva para toda la Compañía. La función de cumplimiento emplea diversos canales de comunicación para reforzar y complementar los esfuerzos de capacitación, asegurando la participación continua de los empleados y el conocimiento de las mejores prácticas. Por ejemplo, la Compañía utiliza boletines informativos, folletos, estudio de casos ficticios, correos electrónicos específicos, carteleros en oficinas e instalaciones de producción, volantes, recordatorios y campañas específicas centradas en concientización sobre políticas y procedimientos, controles internos y señales de advertencia. Estos enfoques comunicados a los empleados y los directivos destacan la importancia del cumplimiento y brindan ejemplos prácticos de potenciales problemas de cumplimiento.

La cultura de cumplimiento se destaca uniformemente en las comunicaciones de liderazgo y en las interacciones con la función de cumplimiento, y los directivos piden asesoramiento y participan activamente en asambleas públicas, reuniones gerenciales y sesiones de capacitación.

Adicionalmente, la Compañía usa en forma periódica diversos canales de comunicación para distribuir actualizaciones de política, generar conciencia en materia de controles, refrescar las expectativas de cumplimiento de conducta empresarial y comunicar las actividades y las lecciones aprendidas durante las visitas a las instalaciones u oficinas comerciales de Tenaris.

Programa de cumplimiento de conducta empresarial

Tenaris adhirió a la iniciativa del Pacto Global de las Naciones Unidas, que promueve la sostenibilidad empresarial mediante la formalización de su compromiso de operar conforme a los principios de derechos humanos, trabajo, medioambiente y anticorrupción establecidos en el Pacto Global. El Programa de Cumplimiento de Conducta Empresarial de Tenaris está alineado con las leyes y reglamentos antisoborno y anticorrupción, incluidas la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“FCPA”), la Ley Antisoborno del Reino Unido y la Convención sobre la Lucha contra el Cohecho de Funcionarios Públicos Extranjeros en las Transacciones Comerciales Internacionales de la OCDE.

La Compañía ha implementado una serie completa de actividades y medidas de cumplimiento diseñadas para evitar, detectar y abordar las instancias de corrupción y el soborno. Estas iniciativas están integradas al Programa de Cumplimiento de Conducta Empresarial, que abarca los siguientes elementos:

- **Políticas y procedimientos:** La Compañía emite o actualiza su marco normativo para definir reglas, procesos, estándares y controles exhaustivos de conducta empresarial. Estas políticas y procedimientos están diseñados para evitar, detectar y mitigar el soborno, la corrupción y los riesgos relacionados. Adicionalmente, estos documentos especifican las responsabilidades de cada empleado para implementarlas.
- **Comunicación y capacitación:** La Compañía comunica sistemáticamente sus políticas y procedimientos al personal. Se asegura de mantenerlos actualizados con noticias, recordatorios y sesiones de formación en materia de cumplimiento de modo de promover una clara comprensión de las normas éticas y la cultura de cumplimiento de la Compañía, a la cual deben adherir los empleados. Durante 2025, la Compañía emitió más de 40 comunicaciones de cumplimiento relativas a conducta empresarial. En materia de capacitación en cumplimiento de la conducta empresarial, durante 2025, la Compañía dictó 79 sesiones de capacitación presenciales y en línea para 1,801 empleados de 23 países en los que opera Tenaris. Además, 1,005 empleados realizaron sesiones virtuales a medida sobre la Política de Conducta Empresarial. Asimismo, se requiere que tres partes de los empleados con mayor exposición reciban capacitación especializada en cumplimiento. Estas sesiones de capacitación destacan el compromiso empresarial y ético, reforzado por las comunicaciones de la Compañía sobre comportamiento esperado, obligaciones, responsabilidades y consecuencias del incumplimiento. Durante 2025, la Compañía brindó capacitación en línea a 494 colaboradores no pertenecientes a Tenaris de 150 terceros.
- **Evaluación de riesgo:** La evaluación de riesgo sobre conducta empresarial implica evaluar en forma periódica las localidades, las funciones, las actividades empresariales y las interacciones u operaciones con terceros específicos que podrían exponer a la Compañía a mayores riesgos de soborno y corrupción.
- **Gestión de riesgo de terceros:** La Compañía evalúa a terceros para identificar los potenciales riesgos de integridad que podrían ocasionar a Tenaris. La Compañía ha implementado un proceso de diligencia debida basado en riesgo, que incluye compromisos de cumplimiento (incluida la adhesión a disposiciones legales y reglamentarias), evaluaciones y cláusulas estándar. Durante 2025, la Compañía realizó 188 revisiones de diligencia debida reforzada en terceros con mayor exposición.
- **Guía y asesoramiento:** La oficina del Funcionario de Cumplimiento de Conducta Empresarial (“BCCO”) proporciona a los empleados en forma periódica guía y asesoramiento sobre cumplimiento anticorrupción y antisoborno, y les ofrece apoyo en sus actividades diarias y en los procesos de toma de decisiones. Durante 2025, la función de cumplimiento respondió 991 pedidos de asesoramiento en materia de cumplimiento.
- **Supervisión de cumplimiento:** La Compañía revisa en forma periódica los procesos clave, incluidos la diligencia debida, evaluaciones, justificaciones de negocios, la racionalidad de los pagos, la resolución de señales de advertencia, la implementación de medidas de mitigación y la documentación de respaldo proporcionada por las funciones que patrocinan una operación o la contratación de un tercero. El objetivo consiste en asegurar evaluaciones de integridad de alta calidad, evitando operaciones o relaciones comerciales con terceros que puedan desviarse de la norma, tener registros históricos negativos o carecer de la acreditación necesaria para las tareas asignadas. En 2025, la función de Cumplimiento llevó a cabo 891 actividades de supervisión, 414 concernientes a países de alto riesgo; ninguna de ellas abordó temas de preocupación crítica o material. La

función de Cumplimiento comunicó sus observaciones y medidas de corrección propuestas para que la gerencia implemente e informe los indicadores, incluidas las señales de advertencia y las acciones de mitigación, al comité de auditoría del consejo de administración.

- **Generación de informes:** El BCCO informa periódicamente al comité de auditoría del consejo de administración y al CEO los riesgos, las medidas de corrección, los indicadores del programa y las tendencias reglamentarias. El BCCO también puede remitir a niveles superiores los temas que requieran acción o mayor investigación.
- **Mejoras clave a la conducta empresarial.** Durante los años de vigencia del Programa de Cumplimiento de Conducta Empresarial, la Compañía ha desarrollado varias mejoras a las respuestas y procesos, incluidas actualizaciones al Código de Conducta, la Política de Conducta Empresarial y la Política de Conflicto de Intereses para Empleados, incorporando los Principios clave de la Política de Conducta Empresarial para terceros, y la plataforma de la Línea de Cumplimiento, coordinando la actualización de capacitación presencial y en línea en materia de cumplimiento para empleados e intermediarios, regularizando las medidas de cumplimiento para proveedores con un enfoque basado en riesgo, estandarizando las metodologías de comprobaciones de antecedentes, las cláusulas de ética empresarial y ciertos tipos de contratos, certificando el cumplimiento y desarrollando la Plataformas de respuestas de la Oficina del BCCO para guía y asesoramiento en materia de cumplimiento para empleados, entre otros.

Gestión de riesgos de conducta empresarial

Tenaris reconoce que, para mantener controles internos adecuados, es necesario identificar las deficiencias estructurales o específicas de los incidentes mediante pruebas y análisis rigurosos. El principal mecanismo para evaluar los riesgos de soborno y corrupción es la evaluación del riesgo de conducta empresarial de la Compañía.

Algunas funciones pueden ser más susceptibles a los riesgos que otras. Algunos ejemplos incluyen empleados que interactúan frecuentemente con clientes, organismos gubernamentales o empresas estatales; las personas que gestionan las relaciones con terceros; quienes trabajan en países o regiones identificados como de alto riesgo en términos de corrupción, y las personas que participan en el desarrollo de negocios, nuevos proyectos, ingreso a nuevos mercados y designan representantes o socios comerciales en áreas de alto riesgo, y las fusiones y adquisiciones.

La evaluación de riesgos identifica las regiones geográficas, las áreas y las actividades que exponen a la Compañía a potenciales riesgos de soborno y corrupción. Analiza y evalúa esos riesgos, y determina si los controles actuales de la Compañía que consideran esos riesgos son adecuados y efectivos. Además, la función de cumplimiento de la Compañía analiza la exposición de cada puesto de trabajo a los riesgos, considerando varios factores, incluido el nivel del empleado dentro de la Compañía y el alcance de sus responsabilidades. En base a la evaluación de riesgo, la función de cumplimiento diseña, desarrolla e implementa controles basados en riesgo y actividades de seguimiento que sean apropiadas para mitigar los riesgos identificados, y adapta las prioridades de la función de Cumplimiento de la Compañía. En particular, la evaluación de riesgos define e informa la agenda del Funcionario de cumplimiento sobre planes de seguimiento de conducta empresarial, planes de capacitación, campañas de comunicación y certificación, mejoras a los procesos y planes para revisiones futuras y actualizaciones de las políticas y los procedimientos de la Compañía.

Las evaluaciones de riesgo de soborno y corrupción se realizan en forma periódica, pero ciertos acontecimientos también pueden desencadenar una evaluación específica en un momento anterior a la siguiente evaluación de riesgo programada. Por ejemplo, los nuevos proyectos, el ingreso a nuevos mercados, los nuevos representantes en mercados de alto riesgo, las reorganizaciones sustanciales, los cambios en la dirección y el personal, los nuevos reglamentos o los cambios a los existentes, y las fusiones y adquisiciones pueden dar origen a una revisión inmediata de las políticas de cumplimiento de la Compañía pertinentes y las actividades para abordar tales hechos.

Supervisión, investigaciones, auditorías y garantía de cumplimiento

El Funcionario de Cumplimiento de Conducta Empresarial realiza varios tipos de actividades de seguimiento del cumplimiento de la conducta empresarial, que incluyen controles de diligencia debida de los terceros y las transacciones, comprobaciones reforzadas de antecedentes, identificación y evaluación de potenciales señales de advertencia y consideración de las señales de advertencia que podrían requerir una investigación del Departamento de Auditoría Interna, con el apoyo del Departamento Legal o los asesores externos.

En caso de ser necesario, el BCCO, con la ayuda del Departamento de Auditoría Interna y los Servicios Legales de Tenaris, investiga en forma inmediata todos los informes o reclamos referidos a violaciones de la Política de Conducta Empresarial y procedimientos relacionados. El BCCO y el Departamento de Auditoría Interna reciben los recursos adecuados y la cooperación necesaria del personal de la Compañía para realizar las investigaciones necesarias.

El Departamento de Auditoría Interna lleva a cabo auditorías y seguimientos específicamente relacionados con el cumplimiento de la Política de Conducta Empresarial y los procedimientos relacionados. Estas revisiones se llevan a cabo de acuerdo con el plan de auditoría anual. La metodología aplicada para definir el plan de auditoría anual cumple con las normas internacionales de la profesión y con las mejores prácticas, que incluyen revisiones periódicas para asegurar un foco adecuado sobre los riesgos emergentes, los cambios en las estrategias y procesos del negocio, y/o las adquisiciones que puedan producirse. El comité de auditoría aprueba el plan de auditoría anual y recibe actualizaciones trimestrales sobre la ejecución de las revisiones.

El área de cumplimiento de los controles internos coordina y verifica las actividades de la Compañía dentro de un marco de control interno adecuado, asegurando el cumplimiento de los requisitos de las auditorías internas y externas e implementando mejoras o corrigiendo las desviaciones. Adicionalmente, el área de cumplimiento de los controles internos es responsable de supervisar las situaciones de riesgo de control interno, y de asegurar el cumplimiento de las normas y actualizar y difundir el marco de control aplicable. Dicha área asegura la supervisión continua de las situaciones de riesgo de control interno mediante la verificación del cumplimiento de las auditorías internas y externas. El área también realiza pruebas Sarbanes-Oxley anuales en nombre de la dirección para respaldar las certificaciones necesarias.

Medidas disciplinarias

La Compañía toma con seriedad las violaciones de sus políticas y procedimientos. El incumplimiento del Código de Conducta o de la Política de Conducta Empresarial dará lugar a la aplicación de medidas disciplinarias.

Al momento de identificar una violación de la Política de Conducta Empresarial, se informa al BCCO. El Departamento de Auditoría Interna evalúa el alcance y los aspectos específicos de la contravención y ofrece recomendaciones para adoptar medidas correctivas. El BCCO determina las medidas disciplinarias adecuadas a tomar, de ser necesarias, considerando la naturaleza y la gravedad de la contravención, mediante consultas con los departamentos de recursos humanos y legales, y los supervisores de los empleados involucrados. Una vez que el BCCO determina y aprueba las medidas disciplinarias apropiadas, el gerente regional de la localidad afectada colabora con el BCCO para asegurar que se implementen las medidas disciplinarias.

Línea de Cumplimiento

La Línea de Cumplimiento es un sistema diversas facetas que permite a los empleados y a terceros (incluidos los clientes, proveedores, miembros de la comunidad y otras partes interesadas) presentar denuncias telefónicas (a través de una línea telefónica gratuita disponible en la mayoría de los países donde opera Tenaris), electrónica (a través del sitio web <https://www.bkms-system.com/Tenaris>), código QR, dispositivo móvil, o correo electrónico (auditoria_responde@tenaris.com o audit_inquiries@tenaris.com), o mediante comunicación directa con la función de auditoría de la Compañía.

Este canal de comunicación confidencial y anónimo está disponible 24/7/365 para informar cualquier incumplimiento real o presunto del Código de Conducta, otras políticas o leyes aplicables, así como cualquier otra actividad inapropiada.

Las opciones para efectuar denuncias están disponibles en once idiomas, garantizando la accesibilidad para una base de usuarios diversa, y el sistema está diseñado para ser intuitivo y accesible. Este sistema integra tecnología avanzada para permitir a la Compañía recibir y gestionar reclamos en línea con las mejores prácticas y los requisitos regulatorios vigentes.

Los accionistas, inversores y otras partes interesadas también tienen un canal exclusivo llamado “Línea de Cumplimiento para accionistas” para comunicar sus inquietudes relativas a los estados contables o al control interno sobre la información financiera. Es un formulario que se puede obtener en el sitio web (<https://ir.tenaris.com/corporate-governance/shareholder-compliance-line>) y, una vez presentado, se envía directamente a los miembros del comité de auditoría de la Compañía y al Director Ejecutivo de Auditoría.

La Línea de Cumplimiento es administrada por el Departamento de Auditoría Interna bajo la supervisión directa del comité de auditoría. Todas las denuncias recibidas a través del sistema de la Línea de Cumplimiento son confidenciales y el acceso a estas denuncias está altamente restringido para asegurar que la información esté adecuadamente protegida y para reducir el riesgo de represalias contra los denunciantes.

Todas las denuncias son recibidas, procesadas, administradas e investigadas por el Departamento de Auditoría Interna, que puede solicitar ayuda a otros departamentos o áreas, según sea necesario. Todas las denuncias son gestionadas para asegurar el tratamiento objetivo, independiente, imparcial y justo de las personas y de cualquier información recibida, recabada o procesada durante las investigaciones. Al momento de finalizar la investigación, se implementan planes de acción apropiados, de corresponder. Las medidas correctoras pueden incluir medidas disciplinarias para empleados, mejoras a los procesos y controles internos, terminación de relaciones de negocios, reclamos financieros, impactos en las evaluaciones de proveedores, acciones legales u otras medidas correctivas, de ser aplicables.

Campaña de comunicación y capacitación

Tenaris mantiene una campaña de comunicación permanente para promover la concientización sobre su Línea de Cumplimiento, asegurando la visibilidad amplia y continua en toda la organización. Los canales de comunicación incluyen artículos y anuncios digitales en TenarisToday (intranet), publicaciones en periódicos de planta, mensajes por WhatsApp y la aplicación de recursos humanos, correos electrónicos, anuncios en redes sociales, protectores de pantalla, cartelería, posters, tarjetas, señalización y videos proyectados en todas las oficinas y e instalaciones operativas.

Para reforzar la cultura de integridad y comportamiento ético, el Departamento de Auditoría Interna organiza diversas actividades de capacitación centradas en ética empresarial y el cumplimiento. Estas iniciativas están diseñadas para asegurar que los empleados comprendan y cumplan el Código de Conducta de la Compañía. Se dictan cursos presenciales y en línea, cada uno de los cuales incluye un módulo dedicado a la Línea de Cumplimiento. El contenido de los cursos se centra en temas clave referidos a políticas de integridad y transparencia, controles internos y prevención de fraude, y permite a los empleados identificar violaciones del Código de Conducta y los diferentes canales disponibles para denunciarlas a través de la Línea de Cumplimiento.

La Línea de Cumplimiento está a disposición del público en el sitio web de Tenaris, reforzando la transparencia y la facilidad de acceso para partes interesadas internas y externas. Además, los terceros que lleven a cabo operaciones con la Compañía reciben recordatorios de estos mecanismos de denuncia a través de cláusulas incluidas en las facturas de Tenaris y en los Términos y condiciones estándar para proveedores, que promueven la denuncia de cualquier irregularidad o violación potencial del Código de Conducta.

Protección de los denunciantes

La Compañía ha adoptado políticas y procedimientos sólidos para proteger a los denunciantes y a otros empleados informantes contra cualquier forma de represalia.

El Código de Conducta prohíbe expresamente las represalias contra las personas que planteen cualquier problema, informen una potencial contravención, o participen en una investigación, y les permite presentar denuncias anónimas. Sin embargo, la Compañía incentiva a los denunciantes a que se identifiquen o provean información de contacto considerando que la capacidad de interactuar con los denunciantes aumenta la efectividad y la eficiencia de las investigaciones.

Cualquier medida adoptada por la Compañía como resultado de una investigación de reclamos asegura el tratamiento imparcial y equitativo del personal y los terceros involucrados. La Compañía no tolera ninguna forma de acoso, discriminación, medidas punitivas o represalias contra personas que, de buena fe, buscan consejo, plantean inquietudes, o denuncian un incumplimiento, un potencial incumplimiento o potenciales contravenciones. Cualquier reclamo sobre medidas punitivas o represalias es investigado en forma inmediata por el Departamento de Auditoría y se toman medidas correctivas o disciplinarias apropiadas si la investigación verifica cualquier represalia o acción punitiva.

Feedback para el denunciante

El Departamento de Auditoría Interna acusa recibo de todas las denuncias recibidas a través de la Línea de Cumplimiento y ofrece respuestas sobre cada denuncia al denunciante correspondiente, dentro de plazos razonables, de acuerdo con las disposiciones de las leyes y reglamentos aplicables en cada jurisdicción.

Sin embargo, Tenaris no está obligada a divulgar detalles referidos a personas específicas ni información que pueda comprometer la investigación. El alcance y contenido de las respuestas son definidos para cada caso individual.

Efectividad del canal

En 2025, el número de denuncias a la Línea de Cumplimiento se mantuvo en línea con el promedio de los últimos tres años, reafirmando la confianza continua en la Línea de Cumplimiento. Otra prueba de la efectividad del canal es el índice de corroboración de las denuncias, que se ha mantenido constante en torno a 50% en los últimos años.

Derechos Humanos

Tenaris está comprometida a llevar a cabo todas sus operaciones en forma congruente con los principios de derechos humanos, garantizando el respeto de los derechos fundamentales y la dignidad de cada persona. La Política de Derechos Humanos de Tenaris, adoptada en 2009 y actualizada en 2022, refleja el compromiso inquebrantable de la Compañía de alinear sus operaciones con la Declaración Universal de Derechos Humanos, los principios enunciados en la Declaración relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo de la OIT y el Pacto Global de Naciones Unidas. Estos principios establecen el respeto inquebrantable de la libertad y la dignidad de las personas, la prohibición del trabajo infantil, el trabajo forzado y las conductas discriminatorias, además del reconocimiento del derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva.

Tenaris está sujeta y comprometida a cumplir los reglamentos relativos a derechos humanos, trabajo forzado, trabajo infantil y esclavitud moderna, incluida la Ley de Esclavitud Moderna del Reino Unido de 2015, la Ley de Debida Diligencia sobre Trabajo Infantil de los Países Bajos, la Ley de Transparencia de Noruega, y la Ley de Lucha contra el Trabajo Forzoso y el Trabajo Infantil en las Cadenas de Suministro de Canadá. Todos los años, el consejo de administración aprueba la Declaración anual sobre derechos humanos y esclavitud moderna de la Compañía, que describe la forma en que la Compañía controla su propio cumplimiento y el de sus proveedores.

Tenaris promueve un ambiente de trabajo saludable y respetuoso, con absoluto respeto por todas las leyes que rigen los derechos humanos y laborales, y apoya la eliminación de toda forma de discriminación, trabajo ilegal, forzado u obligatorio, esclavitud o servidumbre, en especial el trabajo infantil. El Código de Conducta de la Compañía, con su edición más reciente lanzada en 2024, contiene un capítulo especial llamado “Ambiente de trabajo” que refuerza estas normas y describe las obligaciones de los empleados y terceros. Los proveedores y contratistas de Tenaris deben cumplir con estos principios.

Además, la Compañía adoptó una Política de Abastecimiento Sostenible, con el objetivo de promover un diálogo más estrecho con los proveedores y mejorar su grado de concientización sobre conceptos relativos a sostenibilidad, para que puedan acompañar a Tenaris en el cumplimiento de las normas requeridas en sus operaciones, ofreciendo soporte y guía según sea necesario. Todas las partes están llamadas a cumplir las normas internas que rigen el comportamiento ético, el cumplimiento de las leyes y las responsabilidades en materia de salud, seguridad y medio ambiente, manteniendo un ambiente de trabajo que respete los derechos fundamentales y la dignidad de las personas, libre de violencia, acoso, trato abusivo o explotación.

Nuestra Política de Abastecimiento Sostenible cumple con los principios establecidos en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y la Carta de Sostenibilidad de worldsteel y complementa nuestro Código de Conducta, nuestro Código de Conducta para Proveedores, nuestra Política QHSE, nuestra Política de Derechos Humanos y otras políticas y procedimientos internos.

Conjuntamente, el Código de Conducta y todas estas políticas crean un marco sólido para el cumplimiento de los reglamentos relativos a derechos humanos, las actividades preventivas de la esclavitud moderna y el trabajo infantil y la gestión responsable de la cadena de abastecimiento en Tenaris, y se basa en los siguientes compromisos:

- Respeto por la libertad y la dignidad humana: Tenaris prohíbe el trabajo infantil, forzado u obligatorio, la esclavitud, la servidumbre, el trato cruel, inhumano o degradante, y la discriminación.
- Amplio alcance: las políticas y procedimientos son aplicables a Tenaris, sus consejeros, funcionarios, empleados y empresas conjuntas controladas por Tenaris y sus consejeros, funcionarios o empleados. También son aplicables a los proveedores y colaboradores externos de Tenaris, y garantizan controles apropiados sobre la cadena de abastecimiento de Tenaris.
- Normas y principios generales: Todos los empleados, proveedores y colaboradores externos de Tenaris deben ser tratados con dignidad e igualdad. Tenaris promueve la diversidad y rechaza cualquier tipo de acoso o discriminación basada en género, orientación sexual, origen étnico, color, edad, religión u opinión política.
- Compromiso con un ambiente de trabajo seguro: Tenaris se opone al trabajo forzado, infantil u obligatorio y no tolerará ninguna forma de esclavitud o servidumbre. La Compañía está comprometida con un ambiente de trabajo libre de violencia, acoso, trato abusivo o explotación.

A fin de asegurar el cumplimiento de las leyes y reglamentos vigentes relativos a los derechos humanos, el trabajo y la esclavitud moderna en sus propias operaciones, Tenaris ha establecido un mecanismo de control interno coherente en su Departamento de Recursos Humanos. Todos los años, el Departamento de Recursos Humanos lleva a cabo un

proceso exhaustivo de encuestas internas que involucra a todos los directores senior de recursos humanos, a fin de evaluar las prácticas específicas de recursos humanos en toda la organización.

Mediante este proceso de certificación, cada director de recursos humanos debe evaluar y certificar el cumplimiento de la Compañía de aspectos clave desde la perspectiva de los derechos humanos y la esclavitud moderna, incluidos, entre otros: (i) el cumplimiento de los requisitos relativos a la edad mínima para el empleo; (ii) el tratamiento y uso de trabajadores inmigrantes; (iii) pago de comisiones de contratación y (iv) el respeto del derecho de los empleados a finalizar voluntariamente su empleo.

Los hallazgos, el proceso de certificación y las conclusiones de esta revisión interna se presentan y comparten con el consejo de administración y además se reflejan en la Declaración anual sobre derechos humanos y esclavitud moderna de la Compañía a fin de asegurar la adecuada supervisión de gobernanza de las prácticas de cumplimiento interno de la Compañía.

Si bien buscamos socios comerciales y proveedores con una comprensión común acerca de nuestros propios valores centrales y nos esforzamos por contratar entidades prestigiosas, dada la amplitud de nuestras operaciones internacionales y la variedad de productos y servicios que requerimos, no podemos eliminar por completo el potencial de incumplimiento de las leyes vigentes o el desconocimiento de nuestras prácticas establecidas.

A fin de abordar las infracciones en materia de derechos humanos, trabajo forzado, trabajo infantil y esclavitud moderna, hemos implementado medidas de diligencia debida en proveedores externos, sin distinción en cuanto a tamaño o actividad, a fin de revisar el cumplimiento en materia de derechos humanos y esclavitud moderna en general. Este enfoque general y amplio nos permitió recabar información general sobre sus cadenas de abastecimiento, y establecer normas mínimas para los proveedores en diferentes niveles.

Nuestros procesos de diligencia debida e incorporación de proveedores

Los procesos de gestión de proveedores se definen en base a un enfoque basado en riesgos, en los que participan diferentes áreas de la Compañía dependiendo de los aspectos involucrados. La contratación de proveedores se realiza en forma conjunta con Exiros, la compañía que centraliza las compras de Tenaris y ofrece servicios a lo largo de toda la cadena de abastecimiento, desde la búsqueda y contratación de proveedores hasta la planificación de inventarios, la logística y los servicios de importación.

Cada proveedor nuevo debe atravesar un proceso de registro que garantiza el compromiso con nuestro Código de Conducta para proveedores y el cumplimiento de las leyes aplicables. El Funcionario de Cumplimiento de Conducta Empresarial y el área de Cumplimiento de Tenaris definen los requisitos, y Exiros realiza verificaciones de antecedentes utilizando un enfoque basado en riesgo.

Tenaris realiza verificaciones de antecedentes de los proveedores para detectar señales de alerta no informadas antes de incluirlos en el archivo maestro de proveedores. La revisión de antecedentes es parte del proceso habitual de incorporación de proveedores. En el marco de la evaluación de riesgo, Tenaris: (i) adoptó una revisión de diligencia debida para verificar que los nuevos proveedores cumplan con los reglamentos esenciales en materia de derechos humanos; (ii) incluyó en los términos y condiciones generales el compromiso de los contratistas externos de cumplir las leyes vigentes sobre derechos humanos; e (iii) implementó un Código de Conducta para Proveedores basado en las recomendaciones de Naciones Unidas.

Capacitación de empleados en trabajo infantil forzado, esclavitud moderna y derechos humanos

Tenaris ha implementado un curso de capacitación integral que abarca las leyes y los reglamentos más relevantes que tienen impacto en las operaciones y los riesgos al tratar con proveedores y terceros. Las sesiones de capacitación se adaptan en base a la audiencia seleccionada y se centran en: (i) generar conciencia en las áreas de compras acerca de la diligencia debida; (ii) capacitar en normas, leyes y reglamentos vigentes; (iii) ofrecer perspectivas sobre los riesgos del incumplimiento de las políticas; y (iv) destacar el rol estratégico del Departamento de Recursos Humanos.

La campaña de capacitación incluye sesiones específicas para el Departamento de Recursos Humanos y la función de compras. Se implementaron cursos a distancia sobre esclavitud moderna y derechos humanos a través de una plataforma dedicada, los cuales están a disposición de los compradores de las áreas de compras.

Actividades de revisión, control y corrección

El departamento de Auditoría Interna realiza revisiones específicas de prácticas de recursos humanos, esclavitud moderna y trabajo infantil en forma periódica. Estas revisiones, junto con cualquier asunto identificado por el Departamento de Recursos Humanos, le permiten a Tenaris determinar las áreas de mejora, para las que el Departamento de Auditoría Interna y, de corresponder, el Departamento de Recursos Humanos, pueden proponer cursos de acción específicos.

Si bien Tenaris no ha detectado ninguna instancia de trabajo forzado o trabajo infantil, la Compañía lleva a cabo revisiones periódicas de sus prácticas internas y procedimientos de auditoría para identificar oportunidades de mejora y reforzar los controles.

Para el futuro, Tenaris se compromete a continuar con sus esfuerzos preventivos perfeccionando las prácticas operativas, reforzando los controles y procedimientos existentes y manteniendo un control riguroso sobre la cadena de abastecimiento para asegurar el cumplimiento efectivo de los principios establecidos en su Política de Derechos Humanos.

Anexos

Anexo I: Políticas contables de la declaración de sostenibilidad

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de esta declaración de sostenibilidad se describen a continuación. Estas políticas han sido aplicadas en forma uniforme para todos los años informados, a menos que se indique lo contrario.

Si bien la Compañía aún no está sujeta a los requisitos de información de la CSRD, esta declaración de sostenibilidad ha sido preparada tomando como marco de referencia las ESRS publicadas en julio de 2023, según fueron emitidas por el EFRAG. Este informe también toma en cuenta las normas sobre presentación de informes establecidas por el Consejo de Normas de Contabilidad de Sostenibilidad ("SASB"), el Protocolo GEI y worldsteel, y los objetivos del Pacto Global de las Naciones Unidas.

La información ha sido preparada sobre una base consolidada, incluyendo datos de todas las operaciones globales. Este alcance cubre a todas las subsidiarias y compañías asociadas en las que Tenaris posee control operativo, a menos que se indique lo contrario en esta declaración. Abarca todas las regiones operativas y refleja la presencia global de la Compañía y sus diversos impactos en diferentes localidades. Incorpora datos de los estados contables consolidados, así como métricas operativas de todas las unidades de negocios correspondientes. El alcance de esta declaración de sostenibilidad es el mismo que el de nuestros estados contables, excepto por las instalaciones de producción que no han sido consideradas significativas debido a su bajo nivel de operación durante el año, o cualquier otro caso descrito explícitamente en esta declaración. La definición de los temas a ser informados se incluye en el capítulo Evaluación de doble materialidad en este informe anual.

Tenaris cubre la cadena de valor en su totalidad, considerando las actividades *upstream* y *downstream* y sus propias operaciones. La evaluación de materialidad de impactos, riesgos y oportunidades se concentra principalmente en la industria de petróleo y gas para la cadena de valor *downstream*, debido a su peso total en las ventas (89%). Tenaris también provee productos y servicios al sector industrial, mecánico, automotriz y de energía con bajas emisiones de carbono. Nuestras políticas y acciones se extienden a la cadena de valor, en especial en el segmento *upstream*, donde Tenaris tiene más control sobre las actividades empresariales.

Tenaris define corto plazo en lo que respecta a la gestión de riesgo como un año, mediano plazo hasta cinco años y largo plazo más de cinco años, en forma congruente con la definición de la ESRS 1 sección 6.4 Definición de corto, mediano y largo plazo a los fines de la presentación de informes.

Nuestros sistemas de Salud, Seguridad y Ambiente y de Gestión de Calidad han sido diseñados de acuerdo con las últimas versiones de las normas ISO 14001, ISO 45001 e ISO 9001.

Redondeo

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

Medio ambiente

El alcance de la contabilización medioambiental incluye todas las instalaciones de producción de acero y tubos de Tenaris en las que posee control operacional. Incluye los productos tubulares comprendidos en nuestro segmento Tubos, además de la producción de varillas de bombeo, *coiled tubing* y tubos usados para operaciones de plomería y construcción que se incluyen en nuestro segmento Otros. De acuerdo con nuestros procedimientos internos, se pueden excluir los datos ambientales de una instalación si su nivel de producción es inferior a 10,000 toneladas de tubos en el año de informe. Las emisiones de una instalación también pueden excluirse si no se encuentra operativa durante al menos nueve meses del año de informe. Las instalaciones dedicadas a operaciones de revestimiento siempre se incluyen, independientemente de su nivel de producción. Nuestra unidad de negocios de servicios petroleros se incluye, pero en general en forma separada en los puntos de datos, salvo indicación contraria.

Emisiones de gases de efecto invernadero

A fin de calcular o medir nuestras emisiones de GEI, empleamos las siguientes metodologías, supuestos significativos y factores de emisión:

Metodologías:

- Metodología empleada: El Protocolo GEI es la metodología de cálculo preferida; asimismo Tenaris considera la metodología de CO₂ de worldsteel para el sector siderúrgico.
- Las emisiones correspondientes a servicios petroleros se separan de las emisiones relacionadas con la producción de tubos y en general no se incluyen, salvo indicación contraria, ya que no son negocios relacionados.
- Método basado en distancia: Este método calcula las emisiones en base a la distancia cubierta por los modos de transporte (camión, tren, buque, etc.).
- Las emisiones del transporte upstream, downstream y entre plantas se calculan considerando los flujos salientes y entrantes, sin diferenciación de las condiciones contractuales acordadas con los clientes o proveedores.

Principales fuentes de emisiones:

- Consumo eléctrico relacionado con EAF para la producción de acero y el laminado de tubos sin costura (Alcance 2).
- Uso de gas natural para generación eléctrica, planta de reducción directa y hornos para laminado de tubos y tratamiento térmico (Alcance 1).
- Materia prima para producción de acero y acero abastecido por fuentes externas (Alcance 3).
- Para los servicios petroleros, la principal fuente de emisiones es el combustible usado para alimentar los equipos (Alcance 1).

Factores de emisión:

- Los factores de emisión se seleccionan de acuerdo con las directrices del Protocolo GEI. Pueden provenir directamente de proveedores de energía y materiales, bases de datos confiables, o la metodología de worldsteel.
- Los factores de emisión para consumo de combustibles en el transporte derivan del Marco del Consejo Global de Emisiones Logísticas ("GLEC").

Motivos para elegir estos métodos:

- El Protocolo GEI y las metodologías de worldsteel son fuentes conocidas y confiables para el cálculo de emisiones GEI y también se aplican en forma generalizada en el sector siderúrgico. Asimismo, la metodología para la compilación de datos de worldsteel se utilizó como base para la norma internacional publicada ISO 14404:2013 - Método de cálculo de la intensidad de las emisiones de dióxido de carbono de la producción de hierro y acero.
- Estos métodos cumplen con las normas y pautas de la industria, y aseguran la congruencia y la compatibilidad en nuestra preparación de informes.

Intensidad de las emisiones de CO₂ equivalente

La cifra referida a intensidad se expresa como toneladas de dióxido de carbono equivalente (CO₂-eq) por tonelada de acero procesado, que incluye el acero procesado internamente y el acero comprado y procesado en nuestras instalaciones. El cálculo de la intensidad no incluye las emisiones de servicios petroleros, que se informan en cifras brutas en forma separada.

Las emisiones de Alcance 2 se calculan utilizando el enfoque basado en el mercado y el enfoque basado en la ubicación.

Metodología usada para el cálculo de CO₂-eq

Utilizamos el protocolo GEI para informar nuestras emisiones y también consideramos la metodología de worldsteel.

La información de nuestras emisiones aplica a todas las instalaciones de producción de tubos, incluidas las que poseen plantas integradas de producción de acero, laminadores y plantas de acabado de tubos sin costura y con costura.

El año base es 2018. La información sobre los Alcances 1, 2 y 3 es congruente con las definiciones del protocolo GEI, y puede considerar la metodología de worldsteel. Debido a la que presentación de información del Alcance 3 es voluntaria, se agregarán categorías que pueden cambiar con el tiempo y aumentar la cantidad de categorías incluidas.

Los cambios en la producción de diversas instalaciones pertenecientes a Tenaris e incluidas dentro de sus límites de control operacional no dan lugar a la necesidad de modificar los cálculos a lo largo del tiempo y no se incluyen en el año base, salvo que se indique específicamente.

Los factores de emisión se seleccionan de acuerdo con las directrices del Protocolo GEI, en orden de prioridad: específicos de proveedores, factores de emisión locales, factores de emisión regionales, y factores de emisión publicados por una entidad internacional reconocida (por ejemplo, worldsteel, IPCC o IEA o datos del inventario del ciclo de vida).

El enfoque de Alcance 2 basado en el mercado toma en cuenta el factor de emisión de electricidad con contratos, el método que seleccionó Tenaris para calcular sus emisiones e intensidad. En algunos países existe información confiable sobre la mezcla residual para electricidad no reclamada. En este caso, el factor de emisiones se aplicará a la electricidad adquirida en la red.

La intensidad se expresa en tonelada de CO₂-eq por tonelada de acero procesada, que incluye al acero colado y producido internamente en las plantas de Tenaris y la adquisición de barras, bobinas, planchas y tubos de acero que se procesen en cualquiera de nuestras plantas para producir tubos sin costura y con costura. La intensidad se refiere a las emisiones de Alcance 1, Alcance 2 que utiliza el enfoque basado en el mercado, y Alcance 3 para la materia prima, tomando en cuenta los límites y criterios de exclusión indicados más arriba, y para el transporte entre plantas de productos intermedios.

Las emisiones relacionadas con electricidad vendida proveniente de centrales eléctricas internas no se incluyen en los cálculos de intensidad y se informan en forma separada.

Emisiones de Alcance 3

La mayoría de nuestros tubos de acero sin costura se fabrica en operaciones siderúrgicas integradas que utilizan la ruta de horno de arco eléctrico, en las que las materias primas principales son la chatarra de acero, DRI, arrabio y ferroaleaciones. Complementamos nuestros requerimientos de acero comprando barras de acero a terceros. Nuestros tubos de acero con costura se procesan en base a bobinas de acero adquiridas.

Informamos las emisiones de Alcance 3 relacionadas con la compra de materia prima para el proceso siderúrgico y barras, bobinas, planchas y tubos de acero comprados a proveedores externos para uso en nuestras instalaciones de producción y procesamiento de tubos. En base a los resultados de nuestro análisis de ciclo de vida y nuestra Declaración Ambiental de Producto (EPD) certificada, concluimos que las materias primas y las barras y bobinas de acero son la fuente más relevante de las emisiones de Alcance 3. Nuestra Declaración Ambiental de Producto certificada está disponible en: www.tenaris.com/en/sustainability/environment. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Usamos factores de emisión específicos de proveedor siempre que sea posible. Tenaris revisa la información sobre sus proveedores cuando se disponga de la misma, y aplica criterios internos para definir su aplicabilidad. Debido a que la confianza en los datos aumenta con el tiempo, una vez que se determina que los factores de emisión son más precisos, se aplican a partir de ese momento, pero no siempre se aplican a años pasados, ya que no existe certeza sobre su aplicabilidad con los mismos valores. Cuando se prevea que dichos valores no cambiarán con el tiempo, los mismos podrán aplicarse a años anteriores. Si no existen datos basados en los proveedores, se usan otras fuentes, como worldsteel, IEA, etc.

Desde 2022, hemos informado otras categorías de Alcance 3, como emisiones *upstream* provenientes de combustibles utilizados y emisiones derivadas del transporte de productos intermedios y finales. En febrero de 2025, actualizamos la

intensidad de nuestras emisiones de Alcance 3, entre otros cambios descriptos anteriormente, incorporando el transporte entre plantas de productos no terminados.

Las emisiones calculadas para el transporte de productos intermedios y finales excluyen lo siguiente: movimientos marítimos, específicamente exportaciones *spot* en contenedores/buques provenientes de los Estados Unidos y Canadá; transporte terrestre en Brasil, Indonesia, China, Arabia Saudita y EAU; y movimientos de Rig Direct® en Argentina, México y Colombia. Estos límites pueden diferir de las exclusiones en los sitios GEI incluidos en el informe ya que aplican diferentes criterios. Las distancias reales de las rutas de transporte se han calculado para las rutas que transporten más de 3,000 toneladas en el año de informe, tanto para transporte terrestre como marítimo; de otro modo, se utiliza un promedio histórico. Con respecto al transporte aéreo, se han calculado rutas para aquellas que transporten más de 8 toneladas en el año de informe, de otro modo, se utiliza un promedio histórico.

Las emisiones calculadas para el transporte de materias primas incluyen las siguientes consideraciones: las materias primas comprendidas son chatarra, pellets de mineral de hierro, cal y arrabio, mientras que las materias primas excluidas son las ferroaleaciones y los metales, carbono y antracita, que representan 4% del volumen total de la materia prima utilizada, excluido el acero comprado. El transporte del acero comprado y de productos de acero se excluye del cálculo. Los países comprendidos son aquellos en los que Tenaris opera sus plantas de producción de acero. El transporte de chatarra se basa en el mapeo de 90% de las compras de chatarra y las distancias a nuestras instalaciones, mientras que el 10% restante es una estimación. Los movimientos internos en las plantas y las distancias de retorno se excluyen del cálculo. Los factores de emisión usados para la estimación de las emisiones del transporte se basan en el Marco GLEC.

Las emisiones de Alcance 3 están sujetas a un alto nivel de incertidumbre en materia de mediciones, debido a la disponibilidad y calidad de los datos, y a los métodos de medición utilizados por las empresas en la cadena de valor. A efectos de medir las emisiones de Alcance 3, hemos tomado en cuenta los límites y los criterios de exclusión mencionados más arriba.

Actualización de la línea base para la intensidad de las emisiones de CO₂-eq y las emisiones absolutas informadas

Se realiza un seguimiento de las adquisiciones, fusiones y escisiones a lo largo del tiempo y se incluyen en el cálculo del año base si su influencia en las emisiones totales supera 10%, considerando el nivel de producción de las instalaciones al momento de la adquisición, fusión o escisión.

En 2025 no se realizó ninguna actualización de la línea base.

Energía

La electricidad renovable representa la autogeneración de electricidad renovable, la electricidad obtenida conforme a acuerdos de compra de energía renovables ("PPA"), que pueden incluir certificados de energía renovable ("REC") o garantías de origen ("GO"), programas de proveedores locales u otros productos de energía verde que incluyen electricidad renovable certificada. El consumo de energía no incluye los servicios petroleros, a menos que se indique lo contrario.

Las emisiones de la generación eléctrica interna con centrales alimentadas por gas natural vendida a la red se contabilizan en Alcance 1 en cifras brutas, pero estas emisiones se excluyen del cálculo de intensidad.

Emisiones atmosféricas

- Las emisiones de material particulado informadas son las correspondientes a las chimeneas de nuestras acerías, que se miden utilizando un sistema de monitoreo continuo, al igual que el flujo de las chimeneas y el tiempo de operación. Los equipos se calibran periódicamente para asegurar la fiabilidad. Este indicador se informa como gramos de material particulado por tonelada de acero fundido.
- Las emisiones de NOx y SOx se calculan para los procesos de combustión de hierro, acero y fabricación de tubos. Se basan en los resultados de campañas de monitoreo en el terreno, o factores de emisiones estándar si no se cuenta con datos reales, y se calculan considerando la medición o estimación del flujo de las chimeneas y el tiempo de operación para el proceso relacionado. Los hornos de tratamiento térmico se incluyen cuando hayan procesado más de 30,000 toneladas de tubos en el año del informe. El indicador se informa como kg NOx / kg SOx por tonelada de tubo terminado. El denominador incluye tubos sin costura y con costura terminados, independientemente del contaminante que esté presente en cada instalación incluida.

- Las emisiones de VOC se calculan para los procesos de barnizado de tubos, en base al consumo de barniz y solventes y para dichos procesos, mientras que el contenido de VOC se considera de acuerdo con las fichas de datos de seguridad de las sustancias químicas utilizadas. El indicador se informa como gramos de VOC por tonelada de tubo terminado. El denominador incluye tubos sin costura y con costura terminados, independientemente del contaminante que esté presente en cada instalación incluida.
- Los datos se compilan localmente y se informan periódicamente al área corporativa para el cálculo de los indicadores clave de rendimiento.

Agua

Los datos relativos al agua se compilan a través de una combinación de mediciones directas, muestras y extrapolación, dependiendo de la información disponible de cada planta.

Las plantas locales miden y/o estiman el uso del agua, en puntos relevantes. Se mide o estima la descarga de agua, y la diferencia con la toma de agua se usa para calcular el consumo.

Se mide o estima el agua reciclada en base a equipos de operación de sistemas de agua internos, como bombas de agua o tiempo de operación del sistema.

Intensidad de extracción de agua: se calcula con respecto a la producción de tubos, considerando todas las instalaciones de producción (incluidas las acerías).

Para nuestras operaciones de servicios petroleros, la descarga de agua se considera que es igual a cero, ya que el tratamiento y el destino del agua usada es decisión del operador del pozo y no nuestra. Por lo tanto, adoptando un enfoque conservador, la descarga se considera que es cero.

Residuos

Los datos relativos a residuos se compilan localmente y ponderan o estiman en las diferentes plantas, o en instalaciones de terceros. Los residuos se clasifican según sus propiedades o características. El destino de los residuos depende de sus características, el tratamiento local o la infraestructura de reciclado disponible.

Contenido de reciclado en nuestro acero: proporción de material reciclado en nuestro acero, calculado conforme a la norma ISO 14021. La fórmula usada para calcular este indicador fue actualizada en 2025, pero sigue siendo comparable con años anteriores.

Eficiencia de los materiales (instalaciones con acerías): la metodología es congruente con la metodología de worldsteel. Las instalaciones comprendidas son Dalmine, Koppel, Siderca, Silcotub y Tamsa.

Reutilización o reciclado de residuos y coproductos. Todas las instalaciones incluyen residuos, coproductos generados y reutilizados o reciclados, dependiendo de las características del proceso que genera los residuos. La clasificación entre residuos peligrosos y no peligrosos depende de los requisitos locales vigentes.

Capital humano

Brecha salarial de género

La brecha salarial de género es la diferencia en los niveles de remuneración promedio entre el personal profesional femenino y masculino (excluidos los directivos de la alta dirección de Tenaris), expresada como porcentaje del nivel salarial promedio del personal profesional masculino (promedio ponderado derivado de la evaluación, por grupo y por país, de la relación salarial mujeres/hombres).

Número de empleados

Las cifras relativas a cantidad de empleados surgen de *Tenaris Active Headcount Database*, excluidas las estimaciones de equivalente de tiempo completo. Los datos reflejan el "running rate" a fines de diciembre de cada año.

Horas de capacitación

Horas de capacitación por empleado profesional: Las horas totales de capacitación correspondientes a los empleados profesionales se suman y luego se dividen por la media móvil de personal para el período, calculada como la suma del personal mensual por el año dividida por doce.

Horas de capacitación por empleado de planta: Las horas totales de capacitación correspondientes al personal de planta se suman y luego se dividen por la media móvil de personal. El cálculo puede incluir o excluir la capacitación práctica en el puesto de trabajo, de acuerdo con los datos solicitados. La media móvil de personal se calcula como la suma del personal mensual por el año dividida por doce.

Los indicadores de capacitación no incluyen a los empleados de nuestras subsidiarias de revestimiento adquiridas a fines de 2023.

Salud y seguridad

- Tasa de oportunidades se refiere a las oportunidades de mejora, que incluyen oportunidades de aprendizaje y oportunidades de mejora de las condiciones de trabajo, expresadas por millón de horas trabajadas. A partir de 2024 hemos decidido que las oportunidades S1 y S2 que se resuelvan inmediatamente y no requieran acciones adicionales no se informan al sistema.
- Tasa de frecuencia total de lesiones: (lesiones que requieren primeros auxilios + lesiones con pérdida de días + lesiones sin pérdida de días + fatalidades) por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia de lesiones: número de accidentes con y sin pérdida de días (excluidos los primeros auxilios) por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia de lesiones con pérdida de tiempo: número de accidentes con pérdida de días por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia de lesiones graves (excluidos accidentes mortales): número de accidentes graves (amputación, asfixia, laceración profunda, fractura -excepto fracturas de dedos-, quemaduras extensas de segundo y/o tercer grado y contusión grave) por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia de cuasi accidentes: número de incidentes por millón de horas trabajadas.
- Tasa de frecuencia de eventos con alto potencial de gravedad (gravedad 4): número de eventos con consecuencias potencialmente elevadas por millón de horas trabajadas. Se refiere a los eventos que puedan tener consecuencias letales/hospitalización múltiple, invalidez absoluta permanente, daños significativos a la propiedad o suspensión de operaciones de línea rutinarias.
- Todos los indicadores incluyen empleados propios y contratistas.
- En 2025 incluimos las operaciones de Shawcor en todos nuestros KPI.

Relaciones con la comunidad

- Inversión en educación: millones de USD invertidos en programas educativos durante el año.
- Otras inversiones en la comunidad: millones de USD invertidos en otros programas comunitarios durante el año.
- Inversión total en la comunidad: suma de inversión en educación y en otros proyectos comunitarios.
- Escuela Técnica Roberto Rocca (estudiantes): cantidad de estudiantes que asistieron a la Escuela Técnica Roberto Rocca en Campana, Argentina, durante el año.
- Gen Técnico Roberto Rocca (estudiantes): cantidad de estudiantes que asistieron al programa durante el año. El Gen Técnico Roberto Rocca contribuye al desarrollo de habilidades en Industria 4.0 y ofrece pasantías industriales y capacitación a los estudiantes, así como equipamiento e infraestructura a las instituciones educativas.
- Gen Técnico Roberto Rocca (docentes): cantidad de docentes que participan en el programa durante el año.
- Programa Extra Clase Roberto Rocca: cantidad de estudiantes que asistieron durante el año. El programa Extra Clase Roberto Rocca es un programa STEM (de Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemática) para niños de 6 a 15 años, destinado a promover la alfabetización y las habilidades sociales y emocionales.
- Programa educativo Roberto Rocca para universidad y doctorado: cantidad de estudiantes que recibieron becas durante el año.
- Programa de Becas Roberto Rocca para escuela secundaria: cantidad de estudiantes que recibieron becas durante el año.

Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad

		2025	2024	2023
Producción				
Acero fundido (100% horno de arco eléctrico)	Millones de toneladas	3.6	3.7	3.9
Tubos sin costura	Millones de toneladas	3.1	3.2	3.2
Tubos con costura	Millones de toneladas	0.8	0.8	1
Seguridad				
Inversiones en salud y seguridad	Millones de dólares	32	35	24
Millones de horas trabajadas	Empleados y contratistas	72	73	72
	Empleados	54	53	53
	Contratistas	18	20	19
Empleados que recibieron controles médicos	Miles de empleados	18	18	21
Programa <i>Safe Hour</i>	Horas	35,485	39,609	50,850
Acciones preventivas implementadas	Miles de acciones	43	56	90
Tasa de oportunidades	Ratio	0.6	1.5	2.6
Tasa de frecuencia total de lesiones	Empleados y contratistas	5	4.4	6.3
	Empleados	5.4	4.3	6.8
	Contratistas	3.9	4.6	5
Tasa de frecuencia de lesiones	Empleados y contratistas	2.4	2.3	3.2
	Empleados	2.8	2.4	3.5
	Contratistas	1.4	1.9	2.3
Tasa de frecuencia de lesiones con pérdida de tiempo	Empleados y contratistas	1.1	0.8	1.2
	Empleados	1	0.9	1.2
	Contratistas	1.1	0.7	1.1
Tasa de frecuencia de lesiones graves	Empleados y contratistas	0.42	0.19	0.52
	Empleados	0.35	0.15	0.51
	Contratistas	0.60	0.30	0.58
Fatalidades como resultado de lesiones en el trabajo	Número de empleados	0	2	0
	tasa de empleados	0.00	0.04	0.00
	Número de contratistas	0	0	3
	tasa de contratistas	0.0	0.0	0.2
Tasa de frecuencia de cuasi accidentes	Empleados y contratistas	11	12	13
	Empleados	12	13	15
	Contratistas	8	9	7
Tasa de frecuencia de eventos de alto potencial (gravedad 4)	Empleados y contratistas	2.6	2.7	3
	Empleados	2.8	2.9	3.4
	Contratistas	2	1.9	2
Medio ambiente				
Inversiones en medio ambiente y ahorros de energía	Millones de dólares	239	207	191
Emisiones				
Emisiones de gases de efecto invernadero				
Emisiones de gases de efecto invernadero en operaciones tubulares				
Emisiones de Alcance 1	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	1.9	2.0	2.1
Emisiones de Alcance 2 - basadas en el mercado	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	0.8	0.9	1.0
Emisiones de Alcance 2 - según la ubicación	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	1.0	1.1	1.1
Emisiones de Alcance 1 y Alcance 2 - basadas en el mercado	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	2.7	2.9	3.1
Emisiones de Alcance 3 - Categoría 1 - Bienes y servicios adquiridos	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	2.8	3.2	3.6
Emisiones de Alcance 3 – Categoría 3 – Actividades relacionadas con el combustible y la energía	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	0.4	0.4	0.4
Emisiones de Alcance 3 - Categoría 4 - Transporte y distribución <i>upstream</i>	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	0.1	0.1	0.1
Emisiones de Alcance 3 - Categoría 4 - Transporte entre plantas de barras de acero y tubos verdes	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	0.2	0.2	0.1

Emisiones de Alcance 3 – Categoría 9 – Transporte y distribución <i>downstream</i> (sin incluir transporte entre plantas)	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	0.6	0.6	0.6
Emisiones totales de GEI (basadas en el mercado) (Alcances 1, 2 y 3, todas las categorías informadas en el inventario)	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	6.9	7.4	7.9
Emisiones totales de GEI (según la ubicación) (Alcance 1, Alcance 2 y Alcance 3, todas las categorías informadas en el inventario)	Millones de toneladas de CO ₂ -eq	7.1	7.6	8.0
Intensidad	toneladas CO ₂ eq/ tonelada de acero	1.24	1.31	1.33
Intensidad comparada con 2018	%	-19	-15	-14
Contenido reciclado en nuestro acero	%	81	82	79
Emisiones de Alcance 1 de las operaciones tubulares cubiertas por regímenes de comercio de derechos de emisión o regulaciones de impuestos al carbono	%	85	87	87
Emisiones de GEI de las operaciones tubulares (basadas en el mercado) por ingreso neto	toneladas CO ₂ eq/ Millones de dólares	574	590	545
Emisiones de GEI de las operaciones tubulares (según la ubicación) por ingreso neto	toneladas CO ₂ eq/ Millones de dólares	595	605	551
Emisiones de gases de efecto invernadero en operaciones de servicios petroleros				
Emisiones de Alcance 1 de los servicios petroleros	toneladas de CO ₂ eq	75,280	64,262	NA
Emisiones de Alcance 2 de los servicios petroleros (basadas en el mercado)	toneladas de CO ₂ eq	117	49	NA
Emisiones de Alcance 2 de los servicios petroleros (según ubicación)	toneladas de CO ₂ eq	117	49	NA
Operaciones tubulares y servicios petroleros				
Emisiones de gases de efecto invernadero por ingresos netos (basadas en el mercado)	toneladas de CO ₂ eq/ millones de USD	597	590	545
Emisiones de gases de efecto invernadero por ingresos netos (según ubicación)	toneladas de CO ₂ eq/ millones de USD	617	605	551
Emisiones atmosféricas				
Emisiones de material particulado	g/toneladas de acero fundido	12	17	14
Emisiones de óxidos de nitrógeno	Kg/toneladas tubo	0.6	0.8	0.7
Emisiones de óxidos de azufre	Kg/toneladas tubo	0.1	0.15	NA
Emisiones de compuestos orgánicos volátiles procedentes del barnizado de tuberías	g/toneladas tubo	224	264	239
Gestión de la energía operaciones tubulares				
Total de energía consumida	Terajulios (TJ)	38,992	39,335	40,123
- de los cuales gas natural	TJ	24,861	25,112	25,772
- de los cuales carbón	TJ	1,568	1,709	1,828
- de los cuales electricidad no renovable	TJ	8,295	9,111	10,378
- de los cuales electricidad comprada desde la red	TJ	1,354	1,063	1,280
- de los cuales electricidad autogenerada	TJ	2,255	1,757	411
- de los cuales energía nuclear	TJ	0	0	0
- de las cuales otros (ej., diésel y gasolina)	TJ	659	582	455
Total de energía consumida de combustibles fósiles	%	91	93	96
Total de energía consumida de fuentes renovables	%	9	7	4
Consumo de electricidad suministrada desde la red	%	68	71	80
Electricidad generada y vendida (no renovable)	TJ	536	525	468
Electricidad generada y vendida (renovable)	TJ	0	0	0
Consumo total de electricidad	GWh	3,945	3,977	4,023
Consumo de energía renovable (por decisión de mercado de Tenaris)	GWh	1003	784	470
Generación propia de energía renovable	GWh	787	802	801
Generación propia de energía no renovable	GWh	627	488	114
Proporción de energía renovable en consumo eléctrico total		25	20	12
Intensidad energética	GJ/toneladas de acero procesado	8	8	8

Gestión de la energía servicios petroleros				
Consumo de energía de operaciones tubulares por ingreso neto	TJ/ Millones de dólares	3.3	3.1	2.7
Consumo de energía de servicios petroleros	TJ	1,021	865	NA
Consumo de energía por ingresos netos operaciones tubulares y servicios petroleros	TJ/ Millones de dólares	3.5	3.1	2.7
Gestión del agua				
Operaciones tubulares de extracción de agua y servicios petroleros	Millones de m³	62.2	65.4	64.5
- de los cuales superficiales	%	74	74	78
- de los cuales subsuelo	%	21	22	20
- de los cuales de red	%	5	4	3
Intensidad de extracción de agua en las operaciones tubulares	m³ agua /toneladas de tubos	15	15	16
Intensidad de extracción de agua excluyendo Siderca	m³ agua /toneladas de tubos	5	4	4
Estimación de intensidad del consumo de agua de las operaciones tubulares	m³ agua /toneladas de tubos	2	2	2
Extracción de agua en casos de riesgo hídrico alto o extremadamente alto	%	0.7	0.6	0.3
Consumo total de agua de operaciones tubulares y servicios petroleros	Millones de m³	12.6	11.8	8.6
Consumo total de agua en zonas con estrés hídrico alto o extremadamente alto de operaciones tubulares	Millones de m³	0.4	0.3	0.2
Consumo de agua estimado por ingreso neto	m³ por millón de dólares	1,054	944	579
Agua reciclada	Millones de m³	602	N/A	N/A
Toma de agua para servicios petroleros	Millones de m³	4	2.6	NA
Descarga de agua de servicios petroleros	Millones de m³	0	0	NA
Consumo de agua de servicios petroleros	Millones de m³	4	2.6	NA
Gestión de residuos				
Co-productos y residuos de operaciones tubulares y servicios petroleros				
Eficiencia de materiales en sitios con procesamiento de acero	%	99	98.8	98.2
Reutilización o reciclado de residuos y co-productos	toneladas	727,596	849,936	877,958
Reutilización o reciclado de residuos y co-productos (el reciclaje máximo se considera igual a generación)	%	79.7	85.6	87.7
Eliminación de residuos	toneladas	59,836	73,339	84,618
Eliminación de residuos y co-productos contra generación total	%	8.5	9.7	9.1
Total de toneladas de residuos y coproductos producidos (chatarra no incluida)	toneladas	912,556	958,773	928,168
Total de residuos peligrosos generados	toneladas	111,325	134,100	122,437
Total de residuos no peligrosos generados	toneladas	801,452	824,672	805,731
Cantidad total de residuos radiactivos generados	toneladas	0	0	0
Cantidad total de residuos enviados a incinerar	toneladas	660	813	2,458
Capital humano				
Empleados al final del año				
Planta de producción	Número de Personas	18,743	19,663	22,712
- de los cuales hombres	Número de Personas	17,751	18,642	21,547
- de los cuales mujeres	Número de Personas	992	1,021	1,165
- de los cuales hombres	%	95	95	95
- de los cuales mujeres	%	5	5	5
Profesionales	Número de Personas	6,132	6,211	6,422
- de los cuales hombres	Número de Personas	4,270	4,336	4,499
- de los cuales mujeres	Número de Personas	1,862	1,875	1,923
- de los cuales hombres	%	70	70	70
- de los cuales mujeres	%	30	30	30
Total de empleados (a tiempo completo)	Número de Personas	24,875	25,874	29,134
- de los cuales hombres	Número de Personas	22,021	22,978	26,046

- de los cuales mujeres	Número de Personas	2,854	2,896	3,088
- de los cuales hombres	%	89	89	89
- de los cuales mujeres	%	11	11	11
Aprendices (tiempo parcial)	Número de Personas	587	590	754
- de los cuales hombres	Número de Personas	334	312	413
- de los cuales mujeres	Número de Personas	253	278	341
- de los cuales hombres	%	57	53	55
- de los cuales mujeres	%	43	47	45
Gerentes <i>senior</i> por género				
Total	Número de Personas	1,153	1,140	1,098
Hombres	Número de Personas	975	969	949
Mujeres	Número de Personas	178	171	149
Hombres	%	85	85	86
Mujeres	%	15	15	14
Rangos de edad				
Empleados de hasta 30 años	Número de Personas	5,198	5,816	7,480
- de los cuales hombres	Número de Personas	4,256	4,776	6,318
- de los cuales mujeres	Número de Personas	942	1,040	1,162
- de los cuales hombres	%	82	82	84
- de los cuales mujeres	%	18	18	16
Empleados entre 31 y 50 años	Número de Personas	14,826	15,317	16,788
- de los cuales hombres	Número de Personas	13,293	13,815	15,225
- de los cuales mujeres	Número de Personas	1,533	1,502	1,563
- de los cuales hombres	%	90	90	91
- de los cuales mujeres	%	10	10	9
Empleados de más de 50 años	Número de Personas	4,851	4,741	4,866
- de los cuales hombres	Número de Personas	4,472	4,387	4,503
- de los cuales mujeres	Número de Personas	379	354	363
- de los cuales hombres	%	92	93	93
- de los cuales mujeres	%	8	7	7
Edad promedio de la fuerza laboral	Años	41	40	39
Rangos de edad para empleados profesionales				
Profesionales de hasta 30 años	Número de Personas	1,343	1,434	1,481
- de los cuales hombres	Número de Personas	770	823	846
- de los cuales mujeres	Número de Personas	573	611	635
- de los cuales hombres	%	57	57	57
- de los cuales mujeres	%	43	43	43
Profesionales entre 31 y 50 años	Número de Personas	3,604	3,644	3,814
- de los cuales hombres	Número de Personas	2,579	2,626	2,768
- de los cuales mujeres	Número de Personas	1,025	1,018	1,046
- de los cuales hombres	%	72	72	73
- de los cuales mujeres	%	28	28	27
Profesionales de más de 50 años	Número de Personas	1,185	1,133	1,127
- de los cuales hombres	Número de Personas	921	887	885
- de los cuales mujeres	Número de Personas	264	246	242
- de los cuales hombres	%	78	78	79
- de los cuales mujeres	%	22	22	21
Rangos de edad para empleados de planta de producción				
Planta de producción hasta 30 años	Número de Personas	3,855	4,382	5,999
- de los cuales hombres	Número de Personas	3,486	3,953	5,472
- de los cuales mujeres	Número de Personas	369	429	527

- de los cuales hombres	%	90	90	91
- de los cuales mujeres	%	10	10	9
Planta de producción entre 31 y 50 años	Número de Personas	11,222	11,673	12,974
- de los cuales hombres	Número de Personas	10,714	11,189	12,457
- de los cuales mujeres	Número de Personas	508	484	517
- de los cuales hombres	%	95	96	96
- de los cuales mujeres	%	5	4	4
Planta de producción de más 50 años	Número de Personas	3,666	3,608	3,739
- de los cuales hombres	Número de Personas	3,551	3,500	3,618
- de los cuales mujeres	Número de Personas	115	108	121
- de los cuales hombres	%	97	97	97
- de los cuales mujeres	%	3	3	3
Rangos de edad de los gerentes <i>senior</i>				
Gerentes <i>senior</i> hasta 30 años	Número de Personas	7	8	4
Gerentes <i>senior</i> hasta 30 años	%	1	1	0
- de los cuales hombres	Número de Personas	5	7	3
- de los cuales mujeres	Número de Personas	2	1	1
- de los cuales hombres	%	71	88	75
- de los cuales mujeres	%	29	12	25
Gerentes <i>senior</i> entre 31 y 50 años	Número de Personas	750	766	776
Gerentes <i>senior</i> entre 31 y 50 años	%	65	67	71
- de los cuales hombres	Número de Personas	619	638	656
- de los cuales mujeres	Número de Personas	131	128	120
- de los cuales hombres	%	83	83	85
- de los cuales mujeres	%	17	17	15
Gerentes <i>senior</i> de más de 50 años	Número de Personas	396	366	318
Gerentes <i>senior</i> de más de 50 años	%	34	32	29
- de los cuales hombres	Número de Personas	351	324	290
- de los cuales mujeres	Número de Personas	45	42	28
- de los cuales hombres	%	89	89	91
- de los cuales mujeres	%	11	11	9
Personas trabajando en I&D	Número de Personas	263	258	269
Compensación total real de mujeres a hombres (empleado profesional)	%	96	95	96
Capacitación				
Horas de capacitación por empleado profesional	Horas	31	37	37
Horas de capacitación por empleado de planta de producción	Horas, incluida la capacitación en el trabajo	70	85	105
Horas de capacitación por empleado de planta de producción	Horas, excluida la capacitación en el trabajo	25	32	39
Horas de capacitación	Millones de horas	1.5	1.9	2.4
Empleados por país				
México	Número de Personas	5,813	6,042	7,500
Argentina	Número de Personas	5,314	5,811	6,267
Estados Unidos	Número de Personas	3,736	3,583	3,882
Italia	Número de Personas	2,102	2,140	2,187
Rumania	Número de Personas	1,909	1,885	1,884
Canadá	Número de Personas	1,236	1,197	1,195
Brasil	Número de Personas	1,212	1,405	1,492
Colombia	Número de Personas	915	893	1,112
Arabia Saudita	Número de Personas	746	759	849
Indonesia	Número de Personas	611	911	1,573
Otros	Número de Personas	1,281	1,248	1,193
Empleados por nacionalidad				
Mexicanos	Número de Personas	6,248	6,447	7,850
Argentinos	Número de Personas	5,507	6,006	6,462
Estadounidenses	Número de Personas	2,875	2,751	3,057

Italianos	Número de Personas	2,064	2,106	2,145
Rumanos	Número de Personas	1,935	1,915	1,911
Brasileros	Número de Personas	1,233	1,428	1,509
Canadienses	Número de Personas	1,132	1,096	1,107
Colombianos	Número de Personas	959	935	1,156
Indonesios	Número de Personas	606	913	1,557
Saudíes	Número de Personas	313	351	434
Otros	Número de Personas	2,003	1,926	1,946
Mexicanos	%	25	25	27
Argentinos	%	22	23	22
Estadounidenses	%	12	11	10
Italianos	%	8	8	7
Rumanos	%	8	7	7
Brasileros	%	5	6	5
Canadienses	%	5	4	4
Colombianos	%	4	4	4
Indonesios	%	2	4	5
Saudíes	%	1	1	1
Otros	%	8	7	7
Gerentes senior por nacionalidad				
Argentinos	Número de Personas	408	407	408
Mexicanos	Número de Personas	180	181	172
Italianos	Número de Personas	174	170	168
Estadounidenses	Número de Personas	76	73	70
Rumanos	Número de Personas	71	67	59
Brasileros	Número de Personas	48	52	53
Colombianos	Número de Personas	30	29	28
Canadienses	Número de Personas	27	26	22
Uruguayos	Número de Personas	22	22	20
Otros	Número de Personas	117	113	98
Argentinos	%	35	36	37
Mexicanos	%	16	16	16
Italianos	%	15	15	15
Estadounidenses	%	7	6	6
Rumanos	%	6	6	5
Brasileros	%	4	5	5
Colombianos	%	3	3	3
Canadienses	%	2	2	2
Uruguayos	%	2	2	2
Otros	%	10	10	9
Otros indicadores de capital humano				
Número de nacionalidades representadas en la población empleada	Número	99	101	103
Empleados cubiertos por convenios colectivos	%	67	68	72
Tasa de renuncia	% todos los empleados	3.8	4.4	5
Tasa de renuncia	% empleados profesionales	3.6	3.8	4.2
Empleados que recibieron evaluación de sus empleados	% empleados profesionales	98	NA	NA
Nuevas contrataciones	Número de Personas	3,155	2,573	3,664
Nuevas contrataciones de GTs	Número de Personas	120	162	251
Nuevas contrataciones de GTs - Hombres	Número de Personas	73	98	148
Nuevas contrataciones de GTs - Mujeres	Número de Personas	47	64	103
Nuevas contrataciones de GTs - Hombres	%	61	60	59
Nuevas contrataciones de GTs - Mujeres	%	39	40	41
Número total de empleados que dejaron la compañía durante el período del informe	Número de Personas	3,695	5,677	3,019

Tasa de rotación de personal durante el período del informe	%	15	21	12
Comunidad				
Inversiones en educación	Millones de dólares	13.7	14.2	13.1
Otras inversiones en comunidad	Millones de dólares	3.1	3.7	2.4
Total de inversiones en comunidad	Millones de dólares	16.9	17.9	15.5
Alumnos de la escuela técnica Roberto Rocca	Número de estudiantes	468	452	444
Estudiantes de la Escuela Técnica Roberto Rocca capacitados de otras escuelas	Número de estudiantes	1,668	1,390	830
Roberto Rocca Gen Técnico	Número de estudiantes	6,451	6,230	5,196
Roberto Rocca Gen Técnico	Número de profesores	272	206	148
Roberto Rocca Programa Extra Clase	Número de estudiantes	1,959	1,846	2,026
Roberto Rocca Programa de Educación Universitario y Doctoral	Número de estudiantes	256	494	527
Roberto Rocca Programa de Becas - Escuela secundaria	Número de estudiantes	1,683	1,941	1,325

Anexo III: Índice de contenido ESRS

Tema	Descripción	Secciones	Página reporte
ESRS 2 - Información general			
BP-1	Base general para la elaboración de la declaración de sostenibilidad	Base de presentación Anexo I: Políticas contables de la Declaración de Sostenibilidad	120 202
BP-2	Divulgaciones en relación con circunstancias específicas	Anexo I: Políticas contables de la Declaración de Sostenibilidad Emisiones de gases de efecto invernadero	202
GOV-1	El papel de los órganos de administración, gestión y supervisión	Consejeros, directivos y empleados	100
GOV-2	Información facilitada y asuntos de sostenibilidad abordados por los órganos de administración, dirección y supervisión de la empresa	Consejeros, directivos y empleados	100
GOV-3	Integración del desempeño relacionado con la sostenibilidad en los esquemas de incentivos	Consejeros, directivos y empleados	100
GOV-4	Declaración sobre la debida diligencia	Diligencia debida	125
GOV-5	Gestión de riesgos y controles internos sobre informes de sostenibilidad	Prácticas del consejo de administración, Gestión de riesgos de conducta empresarial	109
SBM-1	Estrategia, modelo de negocio y cadena de valor	Descripción general del negocio	32
SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	Colaboración con las partes interesadas	128
SBM-3	Impactos materiales, riesgos y oportunidades y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	Impactos, riesgos, oportunidades materiales ("IRO")	130
IRO-1	Descripción del proceso para identificar y evaluar impactos, riesgos y oportunidades materiales	Evaluación de doble materialidad	127
IRO-2	Requisitos de divulgación en Normas europeas de información sobre sostenibilidad (ESRS) cubiertos por la declaración de sostenibilidad de la empresa	Anexo III: Índice de contenido ESRS	216

E1 - Cambio climático			
E1 GOV-3	Integración del desempeño relacionado con la sostenibilidad en los esquemas de incentivos	Consejeros, directivos y empleados	100
E1-1	Plan de transición para la mitigación del cambio climático	Cambio climático	134
E1 SBM-3	Impactos, riesgos y oportunidades relevantes y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	Cambio climático	134
E1 IRO-1	Descripción de los procesos para identificar y evaluar los impactos, riesgos y oportunidades relevantes relacionados con el clima	Cambio climático	134
E1-2	Políticas relacionadas con la mitigación y adaptación al cambio climático	Sistema de gestión medioambiental	133
E1-3	Acciones y recursos relacionados con las políticas de cambio climático	Cambio climático	134
E1-4	Objetivos relacionados con la mitigación y adaptación al cambio climático	Cambio climático	134
E1-5	Consumo y combinación de energía	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad Consumo de energía	209
E1-6	Emisiones brutas de gases de efecto invernadero de alcances 1, 2 y 3 y totales	Emisiones de gases de efecto invernadero, Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad, Emisiones de gases de efecto invernadero	134, 209
E1-8	Precio interno del carbono	Cambio climático	134
E2 – Contaminación			
E2 IRO-1	Descripción de los procesos para identificar y evaluar los impactos, riesgos y oportunidades relacionados con la contaminación material.	Calidad del aire	144
E2-1	Políticas relacionadas con la contaminación.	Calidad del aire	144
E2-2	Acciones y recursos relacionados con la contaminación.	Calidad del aire	144
E2-3	Objetivos relacionados con la contaminación.	Calidad del aire	144
E2-4	Contaminación del aire, el agua y el suelo.	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad, Emisiones a la atmósfera	209
E3 - Recursos hídricos y marinos			
E3 IRO-1	Descripción de los procesos para identificar y evaluar los impactos, riesgos y oportunidades materiales relacionados con los recursos hídricos y marinos	Gestión del agua	146
E3-1	Políticas relacionadas con los recursos hídricos y marinos	Gestión del agua	146
E3-2	Acciones y recursos relacionados con los recursos hídricos y marinos	Gestión del agua	146
E3-3	Objetivos relacionados con los recursos hídricos y marinos	Gestión del agua	146
E3-4	Consumo de agua	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad, Consumo de agua	209

E4 - Biodiversidad y ecosistemas			
E4 IRO-1	Descripción de los procesos para identificar y evaluar los impactos, riesgos y oportunidades relacionados con la biodiversidad material y los ecosistemas	Biodiversidad	153
E5 - Uso de recursos y economía circular			
E5.IRO-1	Descripción de los procesos para identificar y evaluar el uso de recursos materiales y los impactos, riesgos y oportunidades relacionados con la economía circular	Circularidad	149
E5-1	Políticas relacionadas con el uso de recursos y la economía circular	Circularidad	149
E5-2	Acciones y recursos relacionados con el uso de recursos y la economía circular	Circularidad	149
E5-3	Objetivos relacionados con el uso de recursos y la economía circular	Circularidad	149
E5-4	Entradas de recursos	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad, Circularidad	209
E5-5	Salidas de recursos	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad, Circularidad	209

S1 - Personal propio			
S1 SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	Colaboración con las partes interesadas Capital Humano	128, 162
S1 SBM-3	Impactos, riesgos y oportunidades relevantes y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	Capital Humano Salud y seguridad	162, 169
S1-1	Políticas relacionadas con el personal propio	Capital Humano Salud y seguridad	162, 169
S1-2	Procesos para la interacción con el personal propio y los representantes de los trabajadores sobre los impactos	Capital Humano Salud y seguridad	
S1-3	Procesos para remediar los impactos negativos y canales para que la propia fuerza laboral plantee sus inquietudes	Capital Humano Salud y seguridad Línea de cumplimiento	162, 169, 197
S1-4	Adopción de medidas sobre los impactos materiales en la propia fuerza laboral, y enfoques para gestionar los riesgos materiales y buscar oportunidades materiales relacionadas con la propia fuerza laboral, y la eficacia de esas medidas	Capital Humano Salud y seguridad	162, 169
S1-5	Metas relacionadas con la gestión de impactos negativos materiales, el fomento de impactos positivos y la gestión de riesgos y oportunidades materiales	Capital Humano Salud y seguridad	162, 169
S1-6	Características de los empleados de la empresa	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad Indicadores de capital humano	209
S1-8	Cobertura de la negociación colectiva y diálogo social	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad, Indicadores de capital humano	209
S1-9	Indicadores de diversidad	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad, Indicadores de capital humano	209
S1-10	Salarios adecuados	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad Indicadores de capital humano	209
S1-14	Indicadores de salud y seguridad	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad Salud y seguridad	209
S1-16	Métricas de remuneración (brecha salarial y remuneración total)	Anexo II: Indicadores de desempeño de sostenibilidad Indicadores de capital humano	209

S2 - Trabajadores en la cadena de valor			
S2 SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	Colaboración con las partes interesadas Proveedores	128, 185
S2 SBM-3	Impactos materiales, riesgos y oportunidades y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	Proveedores	185
S2-1	Políticas relacionadas con los trabajadores de la cadena de valor	Proveedores	185
S2-2	Procesos para interactuar con los trabajadores de la cadena de valor sobre los impactos	Proveedores	185
S2-3	Procesos para remediar los impactos negativos y canales para que los trabajadores de la cadena de valor planteen sus inquietudes	Proveedores	185
S2-4	Adopción de medidas sobre los impactos materiales en los trabajadores de la cadena de valor y enfoques para gestionar los riesgos materiales y perseguir los riesgos materiales	Proveedores	185
S2-5	Metas relacionadas con la gestión de impactos negativos materiales, el fomento de impactos positivos y la gestión de riesgos y oportunidades materiales	Nuestra cadena de valor Proveedores	180, 185
S3 - Comunidades afectadas			
S3 SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	Colaboración con las partes interesadas Relaciones con la comunidad	128, 174
S3 SBM-3	Impactos, riesgos y oportunidades materiales y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	Relaciones con la comunidad	174
S3-1	Políticas relacionadas con las comunidades afectadas	Relaciones con la comunidad	174
S3-2	Procesos para interactuar con las comunidades afectadas sobre los impactos	Relaciones con la comunidad	174
S3-3	Procesos para remediar los impactos negativos y canales para que las comunidades afectadas planteen sus inquietudes	Relaciones con la comunidad	174
S3-4	Actuación sobre los impactos materiales en las comunidades afectadas, enfoques para gestionar los riesgos materiales y aprovechar las oportunidades materiales relacionadas con ellas, y eficacia de dichas acciones	Relaciones con la comunidad	174
S3-5	Objetivos relacionados con la gestión de los impactos negativos materiales, el fomento de los impactos positivos y la gestión de los riesgos y oportunidades materiales	Relaciones con la comunidad	174

S4 - Consumidores y usuarios finales			
S4 SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	Colaboración con las partes interesadas Clientes	128, 180
S4 SBM-3	Impactos, riesgos y oportunidades materiales y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	Clientes	180
S4-1	Políticas relacionadas con los consumidores y usuarios finales	Clientes	180
S4-2	Procesos para interactuar con los consumidores y usuarios finales sobre los impactos	Clientes	180
S4-3	Procesos para remediar los impactos negativos y canales para que los consumidores y usuarios finales planteen sus inquietudes	Clientes	180
S4-4	Adopción de medidas sobre los impactos materiales en los consumidores y usuarios finales, y enfoques para gestionar los riesgos materiales y aprovechar las oportunidades materiales relacionadas con los consumidores y usuarios finales, y eficacia de dichas medidas	Clientes	180
S4-5	Metas relacionadas con la gestión de impactos negativos materiales, el fomento de impactos positivos y la gestión de riesgos y oportunidades materiales	Nuestra cadena de valor Clientes	180
G1 - Conducta empresarial			
G1 GOV-1	El rol de los órganos de administración, supervisión y gestión	Consejeros, directivos y empleados	100
G1 IRO-1	Descripción de los procesos para identificar y evaluar los impactos, riesgos y oportunidades materiales	Gestión de riesgos de conducta empresarial	195
G1-1	Políticas de conducta empresarial y cultura corporativa	Gobierno - Conducta empresarial	190
G1-2	Gestión de las relaciones con proveedores	Proveedores	185
G1-3	Prevención y detección de la corrupción y el soborno	Gobierno - Conducta empresarial	190
G1-4	Incidentes de corrupción o chantaje	Gobierno - Conducta empresarial	190
G1-6	Prácticas de pago	Proveedores	185

Anexo IV: Puntos de datos de otra legislación de la UE

Tema	Métrica	Unidad de medida	Código	Página
Emisiones de gases de efecto invernadero	Emisiones brutas globales de Alcance 1, porcentaje cubierto por regulaciones que limitan las emisiones	Toneladas métricas (t), Porcentaje (%)	EM-IS-110a.1	134
	Discusión de la estrategia o plan a largo y corto plazo para gestionar las emisiones de Alcance 1, los objetivos de reducción de emisiones y un análisis del desempeño en relación con esos objetivos	n/a	EM-IS-110a.2	134
Calidad del aire	Emisiones atmosféricas de los siguientes contaminantes: (1) CO, (2) NOx (excluyendo N ₂ O), (3) SOx, (4) material particulado (PM10), (5) manganeso (MnO), (6) plomo (Pb), (7) compuestos orgánicos volátiles (COV), y (8) hidrocarburos aromáticos policíclicos (HAP)	Toneladas métricas (t)	EM-IS-120a.1	144
Gestión de la energía	(1) Energía total consumida, (2) porcentaje de electricidad de la red y (3) porcentaje de energía renovable	Gigajulios (GJ), Porcentaje (%)	EM-IS-130a.1	209
	(1) Total de combustible consumido, (2) porcentaje de carbón, (3) porcentaje de gas natural y (4) porcentaje de renovables	Gigajulios (GJ), Porcentaje (%)	EM-IS-130a.2	209
Gestión del agua	(1) Total de agua extraída, (2) total de agua consumida; porcentaje de cada una en regiones con estrés hídrico de base alto o extremadamente alto	Miles de metros cúbicos (m ³), Porcentaje (%)	EM-IS-140a.1	146, 209
Gestión de residuos	(1) Cantidad de residuos generados, (2) porcentaje de peligrosos, (3) porcentaje reciclado	Toneladas métricas (t), Porcentaje (%)	EM-IS-150a.1	150, 209
Salud y seguridad en el trabajo	(1) Tasa total de incidentes registrables (TRIR), (2) tasa de fatalidades y (3) tasa de frecuencia de cuasi accidentes (NMFR) para (a) empleados directos y (b) empleados contratados	Tasa	EM-IS-320a.1	209
Gestión de la cadena de suministro	Análisis del proceso para gestionar los riesgos en el abastecimiento de mineral de hierro o carbón coquizable derivados de cuestiones ambientales y sociales	n/a	EM-IS-430a.1	59, 180

Métrica de actividad	Unidad de medida	Código	Página
Producción de acero crudo, porcentaje de: (1) procesos de horno de oxígeno básico, (2) procesos de horno de arco eléctrico	Toneladas métricas (t), Porcentaje (%)	EM-IS-000.A	209
Producción total de mineral de hierro (*)	Toneladas métricas (t)	EM-IS-000.B	Ninguna
Producción total de carbón coquizable (*)	Toneladas métricas (t)	EM-IS-000.C	Ninguna

(*) No producimos mineral de hierro ni carbón coquizable. En Argentina, consumimos mineral de hierro para producir hierro de reducción directa utilizando gas como reductor. Nuestro consumo anual de mineral de hierro durante 2025 fue de aproximadamente 721 mil toneladas.

Anexo V: Informe de revisión limitada independiente

El informe de revisión limitada independiente de cierta información seleccionada de esta declaración de sostenibilidad emitido por PwC se incluye en las siguientes páginas.



Independent Practitioner’s Limited Assurance Report on Tenaris S.A.’s Selected Information disclosed in the Sustainability Statement

To the Management of

Tenaris S.A.

Limited assurance conclusion

We have conducted a limited assurance engagement on the selected sustainability information of Tenaris S.A. (the “Company”) and its subsidiaries (together with its subsidiaries “the Group”) included in the Annex II of the Sustainability Statement section of the Annual Report (the “Sustainability Statement”) as at 31 December 2025 and for the year then ended and as set out in the table attached below in Exhibit 1 (the “Selected Information”).

Based on the procedures we have performed and the evidence we have obtained, nothing has come to our attention that causes us to believe that the Selected Information is not prepared, in all material respects, in accordance with the assessment criteria as set forth in the methodologies defined by the Group and applied as explained in Sustainability Statement under the Section Sustainability Statement Accounting Policies and as set out in the table attached below in Exhibit 1 (the “Assessment Criteria”).

Basis for conclusion

We conducted our limited assurance engagement in accordance with International Standard on Assurance Engagements 3000 (Revised) “Assurance engagements other than audits or reviews of historical financial information” (ISAE 3000 (Revised)) as published by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) and adopted for Luxembourg by the “Institut des Réviseurs d’Entreprises” (IRE).

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion. Our responsibilities under this standard are further described in the Responsibility of the “Réviseur d’entreprises agréé” section of our report.

Our independence and quality management

We have complied with the independence and other ethical requirements of the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF), which is founded on fundamental principles of integrity, objectivity, professional competence and due care, confidentiality and professional behavior.

The firm applies International Standard on Quality Management (ISQM) 1, as adopted for Luxembourg by the CSSF, which requires the firm to design, implement and operate a system of quality management including policies or procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

Responsibilities of the Management

The Management of the Company is responsible for preparing the Selected Information as at 31 December 2025 and for the year then ended, including adequate disclosures. This responsibility includes:

- the preparation of the Selected Information in accordance with Assessment Criteria applied as explained in Annex I: Sustainability Statement Accounting Policies;
- designing, implementing and maintaining such internal controls as the Management determines is necessary to enable the preparation of the Selected Information as at 31 December 2025 and for the year then ended, in accordance with the Assessment Criteria, that is free from material misstatement, whether due to fraud or error;
- the selection and application of appropriate sustainability reporting methods and making assumptions and estimates that are reasonable in the circumstances.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Group’s sustainability reporting process.

Inherent limitations in preparing the Selected Information

As discussed in Annex I: Sustainability Statement Accounting Policies of the Sustainability Statement, Greenhouse gas emissions quantification is subject to inherent uncertainty because of incomplete scientific knowledge used to determine emissions factors and the values needed to combine emissions of different gases.

Responsibility of the “Réviseur d’entreprises agréé”

Our responsibility is to plan and perform the assurance engagement to obtain limited assurance about whether the Selected Information is free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a limited assurance report that includes our conclusion. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence decisions of users taken on the basis of the Selected Information.

As part of a limited assurance engagement in accordance with ISAE 3000 (Revised) we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the engagement. We also:

- determine the suitability in the circumstances of the Group’s use of Assessment Criteria as the basis for the preparation of the Selected Information;
- perform risk assessment procedures, including obtaining an understanding of internal controls relevant to the engagement, to identify where material misstatements are likely to arise, whether due to fraud or error, but not for the purpose of providing a conclusion on the effectiveness of the Group’s internal controls;
- design and perform procedures responsive to where material misstatements are likely to arise in the Selected Information. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Summary of the work performed

A limited assurance engagement involves performing procedures to obtain evidence about the Selected Information.

The procedures in a limited assurance engagement vary in nature and timing from, and are less in extent than for, a reasonable assurance engagement. Consequently, the level of assurance obtained in a limited assurance engagement is substantially lower than the assurance that would have been obtained had a reasonable assurance engagement been performed.

The nature, timing and extent of procedures selected depend on professional judgement, including the identification of where material misstatements are likely to arise in the Selected Information, whether due to fraud or error.

In conducting our limited assurance engagement, we:

- obtained an understanding of the Selected Information and related disclosures, including Group's reporting processes relevant to the preparation of the Selected Information;
- obtaining an understanding of the internal processes supporting the preparation of the Selected Information, and evaluating whether all information identified by the process is included in the Selected Information;
- performed enquiries of relevant Group personnel and third parties (if applicable) and analytical procedures related to the Selected Information;
- evaluated the methods, assumptions and data for developing the significant estimates made by management in the preparation of the Selected Information;
- performed substantive assurance procedures on a sample of Selected Information and assessed the related disclosures; and
- reviewed the presentation of the Selected Information and related disclosures included in the Sustainability Statement;

Restriction on distribution and use

Our report has been prepared for and only for the Management of the Group in accordance with the terms of our engagement letter and is not suitable for any other purpose. We do not accept any responsibility to any other party to whom it may be distributed.

Luxembourg, 30 March 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Represented by

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Julien Melotte', written over a series of vertical blue lines.

Julien Melotte

Réviseur d'entreprises agréé

Appendix

Exhibit 1 – Table of the “Selected Information” and Exhibit 2 - “Assesment Criteria”

Selected Information	Unit of measure
Production - Cast steel (100% electric arc furnace)	Million tons
Safety – Million hours worked - Employees and contractors	Number
Safety – Million hours worked - Employees	Number
Safety – Million hours worked - Contractors	Number
Safety – Safe hours held	Number
Safety – Opportunities ratio	Ratio
Safety – Total Injury Frequency Rate - Employees and contractors	Rate
Safety – Total Injury Frequency Rate - Employees	Rate
Safety – Total Injury Frequency Rate - Contractors	Rate
Safety – Injury Frequency Rate - Employees and contractors	Rate
Safety – Injury Frequency Rate - Employees	Rate
Safety – Injury Frequency Rate - Contractors	Rate
Safety – Lost Time Injury Frequency Rate - Employees and contractors	Rate
Safety – Lost Time Injury Frequency Rate - Employees	Rate
Safety – Lost Time Injury Frequency Rate - Contractors	Rate
Safety – Major Injury Frequency Rate - Employees and contractors	Rate
Safety – Major Injury Frequency Rate - Employees	Rate
Safety – Major Injury Frequency Rate - Contractors	Rate
Safety – Fatalities as a result of work-related injury - Employees	Number
Safety – Fatalities as a result of work-related injury - Employees	Rate
Safety – Fatalities as a result of work-related injury - Contractor	Number
Safety – Fatalities as a result of work-related injury - Contractor	Rate
Safety – Near Miss Frequency Rate - Employees and contractors	Rate
Safety – Near Miss Frequency Rate - Employees	Rate
Safety – Near Miss Frequency Rate - Contractors	Rate
Safety – High Potential Events Incidents Frequency Rate (Severity 4) - Employees and contractors	Rate
Safety – High Potential Events Incidents Frequency Rate (Severity 4) - Employees	Rate
Safety – High Potential Events Incidents Frequency Rate (Severity 4) - Contractors	Rate
Environment – GHG tubular operations emissions - Scope 1	CO2-eq million tons
Environment - GHG tubular operations emissions - Scope 2 - market based	CO2-eq million tons

Selected Information	Unit of measure
Environment - GHG tubular operations emissions - Scope 3 - Category 1 - Purchased goods and services	CO2-eq million tons
Environment - GHG tubular operations emissions - Scope 3 emissions – Category 9 – Intermill transport of steel bars and green pipes	CO2-eq million tons
Environment - GHG tubular operations emissions - Scope 2 - Location based	CO2-eq million tons
Environment - GHG tubular operations emissions - Scope 3 - Category 3 - Fuel -and energy- related activities	CO2-eq million tons
Environment - GHG tubular operations emissions - Scope 3 - Category 4 - Upstream transportation and distribution	CO2-eq million tons
Environment - GHG tubular operations emissions - Scope 3 emissions - Category 9 - Downstream transportation and distribution (not including intermill)	CO2-eq million tons
Environment - GHG tubular operations emissions - Scope 1 emissions from tubular operations covered under regulated emissions trading schemes or carbon tax regulations	%
Environment - GHG tubular operations emissions - Total GHG emissions (market-based) (Scope 1, 2 & 3 all categories reported on the inventory)	CO2-eq million tons
Environment - GHG tubular operations emissions - Total GHG emissions (location-based) (Scope 1, Scope 2 & Scope 3 all categories reported on the inventory)	CO2-eq million tons
Environment - GHG tubular operations emissions - Recycled content in our steel	%
Environment - GHG tubular operations emissions - Tubular operations GHG emissions (market-based) per net revenue	ton CO2eq/ USD million
Environment - GHG tubular operations emissions - Tubular operations GHG emissions (location-based) per net revenue	ton CO2eq/ USD million
Environment - Air emissions - Particulate material emissions	g/ton steel cast
Environment - Energy management tubular operations - Total energy consumed	Terajoules (TJ)
-of which natural gas	Terajoules (TJ)
-of which coal	Terajoules (TJ)
-of which non-renewable electricity	Terajoules (TJ)
-of which renewable electricity purchased from the grid (per TS market decision)	Terajoules (TJ)
-of which renewable electricity self-generated	Terajoules (TJ)
-of which nuclear sources	Terajoules (TJ)
-of which other (e.g., diesel and gasoline)	Terajoules (TJ)
Environment - Energy management tubular operations - Total energy consumed from fossil fuels	%
Environment - Energy management tubular operations - Total energy consumed from renewable sources	%

Selected Information	Unit of measure
Environment - Energy management tubular operations - Electricity consumption supplied from grid	%
Environment - Energy management tubular operations - Share of renewables in total electricity consumption	%
Environment - Energy management tubular operations - Electricity generated and sold (non-renewable)	Terajoules (TJ)
Environment - Energy management tubular operations - Electricity generated and sold (renewable)	Terajoules (TJ)
Environment - Energy management tubular operations - Total electricity consumption	GWh
Environment - Energy management tubular operations - Consumption of renewable electricity (per TS market decision)	GWh
Environment - Energy management tubular operations - Self-generation of non-renewable electricity	GWh
Environment - Energy management tubular operations - Self generation of renewable electricity	GWh
Environment - Energy management tubular operations - Energy intensity from all sites	GJ/ton processed steel
Environment - Energy management tubular operations - Tubular operations energy consumption per net revenue	TJ/USD million
Environment - Water management - Water withdrawal tubular operations and oilfield services	Million m3
-of which surface	%
-of which subsurface	%
-of which network	%
Environment - Water management - Intensity of water withdrawal tubular operations	M3 water /ton pipe
Environment - Water management - Intensity of water withdrawal excluding Siderca	M3 water /ton pipe
Environment - Water management - Estimated intensity of water consumed tubular operations	M3 water /ton pipe
Environment - Water management - Water withdrawal from high or extremely high overall water risk	%
Environment - Water management - Estimated water consumption tubular operations and oilfield services	Million m3
Environment - Water management - Estimated water consumption in areas with high or extremely high-water stress tubular operations	Million m3
Environment - Water management - Estimated water consumption per net revenue	m3 per USD million
Environment - Waste management - Material efficiency at sites w/steel process	%
Environment - Waste management - Residue & co-products reused or recycled	ton

Selected Information	Unit of measure
Environment - Waste management - Residue & co-products reused or recycled (maximum recycling considered equal to generation)	%
Environment - Waste management - Waste disposal	ton
Environment - Waste management - Waste and co-product disposal vs total generation	%
Environment - Waste management - Total tons of wastes and co products produced (scrap not included)	ton
Human Capital - Employees at year end - Shop floor	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Employees at year end - Professional	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Employees at year end - Total employees (full-time)	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Employees at year end - Trainees (part-time)	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Senior managers by gender - Total	Number
Male	Number
Female	Number
Male	%
Female	%
Human Capital - Age ranges - Employees up to 30	Number

Selected Information	Unit of measure
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Age ranges - Employees between 31 and 50	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Age ranges - Employees over 50	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Age ranges - Average age of workforce	Number
Human Capital - Age ranges for professional employees - Professionals up to 30	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Age ranges for professional employees - Professionals between 31 and 50	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Age ranges for professional employees - Professionals over 50	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%

Selected Information	Unit of measure
Human Capital - Age ranges for shop-floor employees - Shop floor up to 30	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Age ranges for shop-floor employees - Shop floor between 31 and 50	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Age ranges for shop-floor employees - Shop floor over 50	Number
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Age ranges for senior managers - Senior managers up to 30	Number
Human Capital - Age ranges for senior managers - Senior managers up to 30	%
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Age ranges for senior managers - Senior managers between 31 and 50	Number
Human Capital - Age ranges for senior managers - Senior managers between 31 and 50	%
-of which male	Number
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital - Age ranges for senior managers - Senior managers over 50	Number
Human Capital - Age ranges for senior managers - Senior managers over 50	%
-of which male	Number

Selected Information	Unit of measure
-of which female	Number
-of which male	%
-of which female	%
Human Capital – Employees by Country – Mexico	Number
Human Capital – Employees by Country - Argentina	Number
Human Capital – Employees by Country – U.S	Number
Human Capital – Employees by Country – Italy	Number
Human Capital – Employees by Country - Romania	Number
Human Capital – Employees by Country - Indonesia	Number
Human Capital – Employees by Country – Brazil	Number
Human Capital – Employees by Country - Canada	Number
Human Capital – Employees by Country - Colombia	Number
Human Capital – Employees by Country - Saudi Arabia	Number
Human Capital – Employees by Country – Other	Number
Human Capital – Employees by nationality - Mexican	Number
Human Capital – Employees by nationality - Argentine	Number
Human Capital – Employees by nationality – U.S	Number
Human Capital – Employees by nationality - Italian	Number
Human Capital – Employees by nationality - Romanian	Number
Human Capital – Employees by nationality - Indonesian	Number
Human Capital – Employees by nationality - Brazilian	Number
Human Capital – Employees by nationality - Canadian	Number
Human Capital – Employees by nationality - Colombian	Number
Human Capital – Employees by nationality - Saudi Arabia	Number
Human Capital – Employees by nationality - Others	Number
Human Capital – Employees by nationality - Mexican	%
Human Capital – Employees by nationality - Argentine	%
Human Capital – Employees by nationality – U.S	%
Human Capital – Employees by nationality - Italian	%
Human Capital – Employees by nationality - Romanian	%
Human Capital – Employees by nationality - Indonesian	%

Selected Information	Unit of measure
Human Capital – Employees by nationality - Brazilian	%
Human Capital – Employees by nationality - Canadian	%
Human Capital – Employees by nationality - Colombian	%
Human Capital – Employees by nationality - Saudi Arabia	%
Human Capital – Employees by nationality - Others	%
Human Capital – Senior managers by nationality - Argentine	Number
Human Capital – Senior managers by nationality - Italian	Number
Human Capital – Senior managers by nationality - Mexican	Number
Human Capital – Senior managers by nationality – Romanian	Number
Human Capital – Senior managers by nationality - U.S	Number
Human Capital – Senior managers by nationality - Brazilian	Number
Human Capital – Senior managers by nationality - Colombia	Number
Human Capital – Senior managers by nationality - Canadian	Number
Human Capital – Senior managers by nationality - Uruguayan	Number
Human Capital – Senior managers by nationality – Others	Number
Human Capital – Senior managers by nationality - Argentine	%
Human Capital – Senior managers by nationality – Italian	%
Human Capital – Senior managers by nationality – Mexican	%
Human Capital – Senior managers by nationality – Romanian	%
Human Capital – Senior managers by nationality – U.S	%
Human Capital – Senior managers by nationality – Brazilian	%
Human Capital – Senior managers by nationality - Colombia	%
Human Capital – Senior managers by nationality - Canadian	%
Human Capital – Senior managers by nationality - Uruguayan	%
Human Capital – Senior managers by nationality - Others	%
Human Capital - Other human capital indicators - Number of nationalities represented in the employee population	Number
Human Capital - Other human capital indicators - Employees covered by collective bargaining agreements	%
Human Capital - Other human capital indicators - Resignation rate - All employees	Rate
Human Capital - Other human capital indicators - Resignation rate - Professional employees	Rate

Selected Information	Unit of measure
Human Capital - Other human capital indicators - New hires	Number
Human Capital - Other human capital indicators - GTs new hires	Number
Human Capital - Other human capital indicators - GTs new hires – Male	Number
Human Capital - Other human capital indicators - GTs new hires – Female	Number
Human Capital - Other human capital indicators - GTs new hires – Male	%
Human Capital - Other human capital indicators - GTs new hires – Female	%
Human Capital - Other human capital indicators - Total number of employees who left during the reporting period	Number
Human Capital - Other human capital indicators - Rate of employee turnover during the reporting period	Rate
Human Capital - Age ranges for senior managers - Female to male actual total compensation per professional employee category	Ratio / %
Human Capital - Training - Training hours per professional employee	Number
Human Capital - Training - Training hours per shop-floor employee (including on-the-job training)	Number
Human Capital - Training - Training hours per shop-floor employee (excluding on-the-job training)	Number
Human Capital - Training - Hours of training (in millions of hours)	Number
Community - Education investment	USD Millions
Community - Other community investment	USD Millions
Community - Total community investment	USD Millions
Community - Roberto Rocca Technical School students	Number
Community - Roberto Rocca Technical Gene	Number
Community - Roberto Rocca Technical Gene	Number
Community - Roberto Rocca After School Program	Number
Community - Roberto Rocca Education Program University & PhD	Number
Community - Roberto Rocca Scholarships Program High school	Number

The selected information listed in the table above was prepared by the Management of Tenaris S.A. in accordance with the Assessment Criteria described in the methodologies defined by the Group and applied as explained in the Sustainability Report under the Section Annex I: Sustainability Statement Accounting Policies



Informe de Garantía Limitada del Profesional Independiente sobre la Información Seleccionada de Tenaris S.A. divulgada en la Declaración de Sostenibilidad

Para la Dirección de

Tenaris S.A.



Conclusión de Seguridad Limitada

Hemos llevado a cabo un trabajo de garantía limitada sobre la información de sostenibilidad seleccionada de Tenaris S.A. (la “Compañía”) y sus subsidiarias (junto con sus subsidiarias “el Grupo”) incluida en el Anexo II de la sección de Declaración de Sostenibilidad del Informe Anual (la “Declaración de Sostenibilidad”) al 31 de diciembre de 2025 y para el año finalizado en esa fecha y tal como se establece en la tabla adjunta a continuación en el Anexo 1 (la “Información Seleccionada”).

Con base en los procedimientos que hemos realizado y las pruebas que hemos obtenido, no hemos detectado nada que nos lleve a creer que la Información Seleccionada no se haya preparado, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con los criterios de evaluación establecidos en las metodologías definidas por el Grupo y aplicadas como se explica en la Declaración de Sostenibilidad en la Sección Políticas Contables de la Declaración de Sostenibilidad y como se establece en la tabla adjunta a continuación en el Anexo 1 (los “Criterios de Evaluación”).

Base para la conclusión

Realizamos nuestro encargo de garantía limitada de conformidad con la Norma Internacional de Contratos de Garantía 3000 (Revisada) “Contratos de garantía distintos de auditorías o revisiones de información financiera histórica” (ISAE 3000 (Revisada)), publicada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) y adoptada para Luxemburgo por el “Institut des Réviseurs d’Entreprises” (IRE).”

Consideramos que las pruebas recabadas son suficientes y apropiadas para fundamentar nuestra conclusión. Nuestras responsabilidades conforme a esta norma se describen con mayor detalle en la sección Responsabilidad del “Réviseur d’entreprises agréé” de nuestro informe.

Nuestra independencia y gestión de calidad

Hemos cumplido con los requisitos de independencia y éticos del Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el

Consejo Internacional de Normas Éticas para Contadores, aprobado para Luxemburgo por la “Comisión de Supervisión del Sector Financiero” (CSSF), que se fundamenta en los principios básicos de integridad, objetividad, competencia profesional, diligencia debida, confidencialidad y conducta profesional.

La empresa aplica la Norma Internacional de Gestión de la Calidad (NIGC) 1, aprobada para Luxemburgo por la CSSF, que exige a la empresa diseñar, implementar y operar un sistema de gestión de la calidad que incluya políticas o procedimientos relativos al cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales y los requisitos legales y reglamentarios aplicables.

Otros Asuntos

La información comparativa seleccionada del Grupo al 31 de diciembre de 2025 y correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha no fue objeto de un contrato de garantía. Nuestra conclusión no se modifica al respecto.

Responsabilidades de la Dirección

La Dirección del Grupo es responsable de preparar la Información Seleccionada al 31 de diciembre de 2025 y para el año finalizado en esa fecha, incluyendo las divulgaciones adecuadas. Esta responsabilidad incluye:

- la preparación de la Información Seleccionada de conformidad con los Criterios de Evaluación aplicados, tal como se explica en el Anexo I: Políticas Contables de la Declaración de Sostenibilidad;
- diseñar, implementar y mantener los controles internos que la Dirección determine necesarios para permitir la preparación de la Información Seleccionada al 31 de diciembre de 2025 y para el año que finaliza en esa fecha, de conformidad con los Criterios de Evaluación, que esté libre de errores materiales, ya sean debidos a fraude o error;
- la selección y aplicación de métodos apropiados para la elaboración de informes de sostenibilidad, así como la formulación de supuestos y estimaciones razonables dadas las circunstancias.

Los responsables de la gobernanza se encargan de supervisar el proceso de elaboración de informes de sostenibilidad del Grupo.

Limitaciones inherentes en la preparación de la información seleccionada.

Como se explica en el Anexo I: Políticas Contables de la Declaración de Sostenibilidad, la cuantificación de las emisiones de gases de efecto invernadero está sujeta a una incertidumbre inherente debido al conocimiento científico incompleto



utilizado para determinar los factores de emisión y los valores necesarios para combinar las emisiones de diferentes gases.

Responsabilidad del “Réviseur d’entreprises agréé”

Nuestra responsabilidad consiste en planificar y ejecutar el contrato de garantía para obtener una garantía limitada sobre si la Información Seleccionada está libre de errores materiales, ya sean debidos a fraude o error, y emitir un informe de aseguramiento limitado que incluya nuestra conclusión. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, se puede esperar razonablemente que influyan en las decisiones de los usuarios que se basan en la Información Seleccionada.

Como parte de un contrato de garantía limitada de conformidad con la norma ISAE 3000 (Revisada), ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante todo el contrato. Además:

- determinar la idoneidad, en las circunstancias, del uso por parte del Grupo de los Criterios de Evaluación como base para la preparación de la Información Seleccionada;
- realizar procedimientos de evaluación de riesgos, incluida la obtención de una comprensión de los controles internos relevantes para el contrato, para identificar dónde es probable que surjan errores materiales, ya sea debido a fraude o error, pero no con el propósito de proporcionar una conclusión sobre la efectividad de los controles internos del Grupo;
- diseñar y ejecutar procedimientos que respondan a las situaciones en las que es probable que surjan errores materiales en la Información Seleccionada. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que el de uno resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o la elusión del control interno.

Resumen del trabajo realizado

Un contrato de garantía limitada implica la realización de procedimientos para obtener evidencia sobre la Información Seleccionada.

Los procedimientos en un contrato de garantía limitada difieren en naturaleza y momento de ejecución de los de un contrato de garantía razonable. En consecuencia, el nivel de seguridad obtenido en un contrato de garantía limitada es sustancialmente menor que el que se habría obtenido si se hubiera realizado un contrato de garantía razonable.



La naturaleza, el momento y el alcance de los procedimientos seleccionados dependen del criterio profesional, incluida la identificación de dónde es probable que surjan errores importantes en la información seleccionada, ya sea por fraude o por error.

Al realizar nuestro trabajo de aseguramiento limitado, nosotros:

- obtuvimos una comprensión de la Información Seleccionada y las divulgaciones relacionadas, incluidos los procesos de presentación de informes del Grupo relevantes para la preparación de la Información Seleccionada;
- obtuvimos una comprensión de los procesos internos que respaldan la preparación de la Información Seleccionada y evaluamos si toda la información identificada por el proceso está incluida en la Información Seleccionada;
- realizamos consultas al personal pertinente del Grupo y a terceros (si corresponde) y llevamos a cabo procedimientos analíticos relacionados con la Información Seleccionada;
- evaluamos los métodos, supuestos y datos para desarrollar las estimaciones significativas realizadas por la gerencia en la preparación de la Información Seleccionada;
- realizamos procedimientos de aseguramiento sustantivos sobre una muestra de Información Seleccionada y evaluamos las divulgaciones relacionadas; y
- revisamos la presentación de la Información Seleccionada y las divulgaciones relacionadas incluidas en la Declaración de Sostenibilidad;

Restricción de distribución y uso

Nuestro informe ha sido elaborado exclusivamente para la Dirección del Grupo, de conformidad con los términos de nuestra carta de compromiso, y no es apto para ningún otro fin. No asumimos ninguna responsabilidad ante terceros a quienes se les pueda distribuir.

Luxemburgo, 30 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Representado por

5



Julien Melotte
Réviseur d'entreprises agréé





Apéndice

Anexo 1 – Tabla de “Información Seleccionada” y Anexo 2 – “Criterio de Evaluación”

Información Seleccionada	Unidad de medida
Producción – Acero fundido (horno de arco eléctrico al 100%)	Millones de toneladas
Seguridad – Millones de horas trabajadas - Empleados y contratistas	Número
Seguridad – Millones de horas trabajadas - Empleados	Número
Seguridad – Millones de horas trabajadas - Contratistas	Número
Seguridad – Horarios seguros	Número
Seguridad – Proporción de oportunidades	Proporción
Seguridad – Tasa de Frecuencia Total de Lesiones - Empleados y contratistas	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia Total de Lesiones - Empleados	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia Total de Lesiones - Contratistas	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Lesiones - Empleados y contratistas	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Lesiones - Empleados	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Lesiones - Contratistas	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Lesiones con Pérdida de Tiempo - Empleados y Contratistas	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Lesiones con Pérdida de Tiempo - Empleados	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Lesiones con Pérdida de Tiempo - Contratistas	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Lesiones Graves - Empleados y contratistas	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Lesiones Graves - Empleados	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Lesiones Graves - Contratistas	Tasa
Seguridad – Muertes como consecuencia de lesiones laborales - Empleados	Número
Seguridad – Muertes como consecuencia de lesiones laborales - Empleados	Tasa
Seguridad – Muertes como consecuencia de lesiones laborales - Contratista	Número
Seguridad – Muertes como consecuencia de lesiones laborales - Contratista	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Incidentes Cercanos - Empleados y contratistas	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Incidentes Cercanos - Empleados	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Incidentes Cercanos - Contratistas	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Incidentes de Eventos de Alto Potencial (Gravedad 4) - Empleados y contratistas	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Incidentes de Eventos de Alto Potencial (Gravedad 4) - Empleados	Tasa
Seguridad – Tasa de Frecuencia de Incidentes de Eventos de Alto Potencial (Gravedad 4) - Contratistas	Tasa
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Alcance 1	CO2-eq millón tons
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Alcance 2 - Basadas en el mercado	CO2-eq millón tons



Información Seleccionada	Unidad de medida
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Alcance 3 - Categoría 1 - Bienes y servicios adquiridos	CO2-eq millón tons
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Alcance 3 - Categoría 9 - Transporte entre plantas de barras de acero y tubos verdes	CO2-eq millón tons
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Alcance 2 - Basado en la ubicación	CO2-eq millón tons
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Alcance 3 - Categoría 3 - Actividades relacionadas con combustibles y energía	CO2-eq millón tons
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Alcance 3 - Categoría 4 - Transporte y distribución aguas arriba	CO2-eq millón tons
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Emisiones de alcance 3 - Categoría 9 - Transporte y distribución posteriores (sin incluir el transporte entre plantas)	CO2-eq millón tons
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Emisiones de alcance 1 de todas las instalaciones cubiertas por regímenes regulados de comercio de derechos de emisión o regulaciones de impuestos al carbono.	%
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todos los sitios - Emisiones totales de GEI (basadas en el mercado) (Alcance 1, 2 y 3, todas las categorías informadas en el inventario)	CO2-eq millón tons
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todos los sitios - Emisiones totales de GEI (según la ubicación) (Alcance 1, Alcance 2 y Alcance 3, todas las categorías informadas en el inventario)	CO2-eq millón tons
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Contenido reciclado en nuestro acero	%
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Emisiones de GEI de operaciones tubulares (basadas en el mercado) por ingreso neto	ton CO2eq/ USD millón
Medio Ambiente - Emisiones de CO2 de todas las instalaciones - Emisiones de GEI de operaciones tubulares (según la ubicación) por ingreso neto.	ton CO2eq/ USD millón
Medio Ambiente - Emisiones atmosféricas - Emisiones de material particulado	g/ton fundición de acero
Medio Ambiente - Gestión energética - Energía total consumida (excluyendo los servicios de yacimientos petrolíferos)	Terajoules (TJ)
-de los cuales gas natural	Terajoules (TJ)
-de los cuales carbón	Terajoules (TJ)
-de los cuales electricidad no renovable	Terajoules (TJ)
-del cual electricidad renovable comprada de la red (según decisión de mercado de TS)	Terajoules (TJ)
-del cual la electricidad renovable autogenerada	Terajoules (TJ)
-de los cuales fuentes nucleares	Terajoules (TJ)
-de los cuales otros (por ejemplo, diésel y gasolina)	Terajoules (TJ)
Medio Ambiente - Gestión energética - Energía total consumida procedente de combustibles fósiles.	%
Medio Ambiente - Gestión energética - Energía total consumida procedente de fuentes renovables.	%
Medio Ambiente - Gestión energética - Consumo de electricidad suministrada desde la red.	%
Información Seleccionada	Unidad de medida
Medio Ambiente - Gestión energética: porcentaje de energías renovables en el consumo total de electricidad.	%
Medio Ambiente - Gestión energética - Electricidad generada y vendida (no renovable)	Terajoules (TJ)
Medio Ambiente - Gestión energética - Electricidad generada y vendida (renovable)	Terajoules (TJ)



Medio Ambiente - Gestión energética - Consumo total de electricidad	GWh
Medio Ambiente - Gestión energética - Consumo de electricidad renovable (según decisión de mercado de TS)	GWh
Medio Ambiente - Gestión energética - Autogeneración de electricidad no renovable.	GWh
Medio Ambiente - Gestión energética - Autogeneración de electricidad renovable.	GWh
Medio Ambiente - Gestión energética - Intensidad energética de todas las instalaciones.	GJ/ton acero procesado
Medio Ambiente - Gestión energética - Consumo energético de las operaciones tubulares por ingresos netos.	TJ/USD millón
Medio Ambiente - Gestión del agua - Operaciones de extracción de agua mediante tuberías y servicios para yacimientos petrolíferos.	Million m3
-de cuya superficie	%
-de cuya subsuperficie	%
-de cuya red	%
Medio Ambiente - Gestión del agua - Intensidad de las operaciones de extracción de agua en tuberías	M3 tubería de agua/tonelada
Medio Ambiente - Gestión del agua - Intensidad de extracción de agua excluyendo Siderca	M3 tubería de agua/tonelada
Medio Ambiente - Gestión del agua - Consumo estimado de agua en operaciones tubulares	M3 tubería de agua/tonelada
Medio Ambiente - Gestión del agua - Extracción de agua en situaciones de estrés hídrico de nivel alto o extremadamente alto.	%
Medio Ambiente - Gestión del agua - Consumo estimado de agua en operaciones de tuberías y servicios petroleros	Million m3
Medio Ambiente - Gestión del agua - Consumo estimado de agua en áreas con operaciones tubulares de alta o extremadamente alta presión hídrica.	Million m3
Medio Ambiente - Gestión del agua - Consumo estimado de agua por ingreso neto.	m3 por USD millón
Medio Ambiente - Gestión de residuos - Eficiencia de los materiales en instalaciones con talleres de acero.	%
Medio Ambiente - Gestión de residuos - Los residuos y subproductos se reutilizan o reciclan en todas las instalaciones.	ton
Medio Ambiente - Gestión de residuos - Los residuos y subproductos se reutilizan o reciclan en todas las instalaciones (el reciclaje máximo se considera igual a la generación).	%
Medio Ambiente - Gestión de residuos - Eliminación de residuos en todas las instalaciones	ton
Medio Ambiente - Gestión de residuos - Eliminación de residuos y subproductos en todas las instalaciones.	%
Medio Ambiente - Gestión de residuos - Toneladas totales de residuos y subproductos generados (sin incluir chatarra).	ton
Información Seleccionada	Unidad de medida
Capital Humano - Empleados a fin de año - Planta de producción	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano - Empleados a fin de año - Profesionales	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número



-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano – Empleados a fin de año – Número total de empleados (a tiempo completo)	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano – Empleados a fin de año – Becarios (a tiempo parcial)	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano – Directivos sénior por género – Total	Número
Masculino	Número
Femenino	Número
Masculino	%
Femenino	%
Capital Humano – Rangos de edad – Empleados hasta 30 años.	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano – Rangos de edad – Empleados entre 31 y 50 años.	Número
Información Seleccionada	Unidad de medida
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano – Rangos de edad – Empleados mayores de 50 años	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano – Rangos de edad – Edad promedio de la fuerza laboral.	Número
Capital Humano – Rangos de edad para empleados profesionales – Profesionales de hasta 30 años.	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número



-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano - Rangos de edad para empleados profesionales – Profesionales entre 31 y 50 años.	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano - Rangos de edad para empleados profesionales - Profesionales mayores de 50 años.	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano - Rangos de edad para empleados de planta – Hasta 30 años.	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano - Rangos de edad para los empleados de planta - Entre 31 y 50 años.	Número
Información Seleccionada	Unidad de medida
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano - Rangos de edad para empleados de planta - Mayores de 50 años.	Número
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano - Rangos de edad para gerentes sénior - Gerentes sénior de hasta 30 años.	Número
Capital Humano - Rangos de edad para gerentes sénior - Gerentes sénior de hasta 30 años.	%
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano - Rangos de edad para directivos sénior - Directivos sénior entre 31 y 50 años	Número



Capital Humano - Rangos de edad para directivos sénior - Directivos sénior entre 31 y 50 años	%
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano - Rangos de edad para directivos sénior - Directivos sénior mayores de 50 años	Número
Capital Humano - Rangos de edad para directivos sénior - Directivos sénior mayores de 50 años	%
-de los cuales masculinos	Número
-de los cuales femeninos	Número
-de los cuales masculinos	%
-de los cuales femeninos	%
Capital Humano – Empleados por País – México	Número
Capital Humano – Empleados por País - Argentina	Número
Capital Humano – Empleados por País – E.U.A.	Número
Información Seleccionada	Unidad de medida
Capital Humano – Empleados por País – Italia	Número
Capital Humano – Empleados por País - Rumania	Número
Capital Humano – Empleados por País - Indonesia	Número
Capital Humano – Empleados por País – Brasil	Número
Capital Humano – Empleados por País - Canadá	Número
Capital Humano – Empleados por País - Colombia	Número
Capital Humano – Empleados por País – Arabia Saudita	Número
Capital Humano – Empleados por País – Otro	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Mexicanos	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Argentinos	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Estadounidenses	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Italianos	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Rumanos	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Indonesios	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Brasileños	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad - Canadienses	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Colombianos	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Saudís	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Otros	Número
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Mexicanos	%
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Argentinos	%



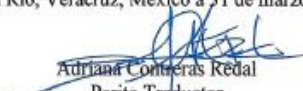
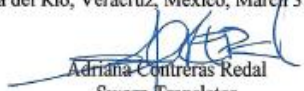
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Estadounidenses	%
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Italianos	%
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Rumanos	%
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Indonesios	%
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Brasileños	%
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Canadienses	%
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Colombianos	%
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Saudís	%
Capital Humano – Empleados por nacionalidad – Otros	%
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Argentinos	Número
Información Seleccionada	Unidad de medida
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Italianos	Número
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Mexicanos	Número
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Rumanos	Número
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Estadounidenses	Número
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Brasileños	Número
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Colombianos	Número
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Canadienses	Número
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Uruguayos	Número
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Otros	Número
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Argentinos	%
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Italianos	%
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Mexicanos	%
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Rumanos	%
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Estadounidenses	%
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Brasileños	%
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Colombianos	%
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Canadienses	%
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Uruguayos	%
Capital Humano – Gerentes superiores por nacionalidad – Otros	%
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Número de nacionalidades representadas en la plantilla de empleados	Número
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Empleados cubiertos por convenios colectivos	%
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Tasas de renunciaciones - Todos los empleados	Tasa
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Tasa de renunciaciones - Empleados profesionales	Tasa
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Nuevas contrataciones	Número



Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Nuevas contrataciones de GT	Número
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Nuevas contrataciones de GT – Masculino	Número
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Nuevas contrataciones de GT – Femenino	Número
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Nuevas contrataciones de GT – Masculino	%
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Nuevas contrataciones de GT – Femenino	%
Información Seleccionada	Unidad de medida
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Número total de empleados que se marcharon durante el período de referencia	Número
Capital Humano - Otros indicadores de capital humano - Tasa de rotación de empleados durante el período del informe	Tasa
Capital Humano - Rangos de edad para altos directivos - Remuneración total real de mujeres a hombres por categoría de empleado profesional	Proporción
Capital Humano – Capacitación - Horas de formación por empleado profesional	Número
Capital Humano – Capacitación - Horas de capacitación por empleado de planta (incluida la capacitación en el puesto de trabajo).	Número
Capital Humano – Capacitación - Horas de capacitación por empleado de planta (excluyendo la capacitación en el puesto de trabajo).	Número
Capital Humano - Capacitación – Horas de capacitación	Número
Comunidad - Inversión en educación	USD Millones o similar
Comunidad - Otras inversiones comunitarias	USD Millones o similar
Comunidad - Inversión comunitaria total	USD Millones o similar
Comunidad - Alumnos de la escuela técnica Roberto Rocca	Número
Comunidad - Roberto Rocca Generación Técnica	Número
Comunidad - Roberto Rocca Generación Técnica	Número
Comunidad - Programa Extraescolar Roberto Rocca	Número
Comunidad - Programa de Educación Roberto Rocca, Universidad y Doctorado	Número
Comunidad - Programa de Becas Roberto Rocca para Estudiantes de Preparatoria	Número

La información seleccionada que figura en la tabla anterior fue elaborada por la Dirección de Tenaris S.A. de acuerdo con los Criterios de Evaluación descritos en las metodologías definidas por el Grupo y aplicadas según lo explicado en la Declaración de Sostenibilidad en la Sección Anexo I: Políticas Contables de la Declaración de Sostenibilidad.



CERTIFICACIÓN DE TRADUCCIÓN	CERTIFICATION OF TRANSLATION
Yo, Adriana Contreras Redal, autorizada como Perito Traductor Español-Inglés-Español, dentro del Sistema del Registro Estatal de Peritos del Poder Judicial del Estado de Veracruz, México, con Folio de Certificación SREP-0017-PJEV2026 emitido en Xalapa, Veracruz, México, el 1° de enero de 2026, certifico a lo mejor de mi conocimiento y habilidad, que la traducción anterior emitida a nombre de A QUIEN CORRESPONDA, es una traducción verdadera y correcta del documento en español, y se encuentra en (14) páginas. Boca del Río, Veracruz, México a 31 de marzo de 2026.  Adriana Contreras Redal Perito Traductor	I, Adriana Contreras Redal, authorized as a Spanish-English-Spanish Sworn Translator, into the State Registry System of Experts of the Judicial Branch of the State of Veracruz, Mexico, with Certification Folio SREP-0017-PJEV2026 issued in Xalapa, Veracruz, Mexico on January 1st, 2026, do certify to the best of my knowledge and ability, that the preceding translation issued under the name of TO WHOM IT MAY CONCERN, is a true and accurate translation of the document in Spanish, and is found in (14) pages. Boca del Río, Veracruz, Mexico, March 31, 2026.  Adriana Contreras Redal Sworn Translator
Información de contacto / Contact information: DIRECCIÓN/ADDRESS: Quinta Cádiz #173, Fracc. Quintas de AlAndalus, Boca del Río, Veracruz, México, 94290 OFICINA/OFFICE: + 52 (229) 688.0363 CELULAR/MOBILE: + 52 (229) 158.3276 EMAIL: redaltranslations@hotmail.com  	



SISTEMA DE REGISTRO
ESTATAL DE PERITOS

**SISTEMA DE REGISTRO ESTATAL DE PERITOS / STATE REGISTRY SYSTEM OF EXPERTS
ACUSE DE CERTIFICACION DE PERITO / ACKNOWLEDGMENT OF EXPERT CERTIFICATION**

Perito / Expert: LIC. ADRIANA CONTRERAS REDAL
Folio de Certificación / Certification Folio: SREP-0017-PJEV2026
Inicio de Vigencia / Beginning of Validity: 01 de Enero del 2026 / January 1st, 2026
Fin de Vigencia / End of Validity: 31 de Diciembre del 2026 / December 31st, 2026

Especialidad(es) / Specialty:
**TRADUCTORES E INTERPRETES EN LENGUAS EXTRANJERAS: INGLES-ESPAÑOL-INGLES /
TRANSLATORS AND INTERPRETERS IN FOREIGN LANGUAGES: ENGLISH-SPANISH-ENGLISH**



Los Datos Personales, recabados, incorporados y tratados en la Base de Datos del SISTEMA DE REGISTRO ESTATAL DE PERITOS, son utilizados como elementos de apoyo en la función del Poder Judicial del Estado de Veracruz. La transferencia de los Datos Personales y el ejercicio de los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, deben realizarse conforme a la Ley General de Protección de Datos Personales en Posesión de los Sujetos Obligados, y demás normatividad aplicable. / The Personal Data, collected, incorporated and processed in the Database of the STATE REGISTRY SYSTEM OF EXPERTS, are used as support elements in the function of the Judicial Branch of the State of Veracruz. The transfer of Personal Data and the exercise of the rights of access, rectification, cancellation and opposition must be carried out in accordance with the General Law on Protection of Personal Data Held by Obligated Subjects, and other applicable regulations.

INFORMACIÓN LEGAL Y FINANCIERA

Información financiera

Estados consolidados y Otra información financiera

Ver “Estados Contables”.

Litigios

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 usualmente 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, en gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, la Compañía no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará finalmente del procedimiento. Respecto de estas 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 de pérdidas 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 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 (ver notas 24 “Previsiones no corrientes” y 25 “Previsiones corrientes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual) 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 material adverso en sus resultados de operaciones, situación financiera, patrimonio neto y flujos de efectivo.

Litigios significativos

Se incluye un resumen de los litigios significativos de Tenaris vigentes al 31 de diciembre de 2025 en la nota 27 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual, que se incorpora aquí por referencia. Adicionalmente, Tenaris está sujeta a otros litigios significativos, ninguno de los cuales se considera significativo.

Política de dividendos

La Compañía no posee, y no tiene planes de establecer, una política de dividendos que rija el monto y el pago de dividendos u otras distribuciones. Para una descripción de los derechos de los accionistas y titulares de ADS de recibir dividendos y las condiciones para declarar y pagar dividendos, ver “Información sobre la Compañía - Informe de gobierno corporativo - Gobierno corporativo”.

La siguiente tabla muestra los dividendos aprobados por los accionistas de la Compañía en los últimos cinco años:

Fecha de la Asamblea de Accionistas	Dividendo aprobado			Fecha de pago de dividendos	
	Monto (en millones de USD)	Por acción (USD)	Por ADS (USD)	Dividendo anticipado	Saldo de dividendos
3 de mayo de 2021	248	0.21	0.42	Noviembre de 2020	Mayo de 2021
3 de mayo de 2022	484	0.41	0.82	Noviembre de 2021	Mayo de 2022
3 de mayo de 2023	602	0.51	1.02	Noviembre de 2022	Mayo de 2023
30 de abril de 2024	694	0.60	1.20	Noviembre de 2023	Mayo de 2024
6 de mayo de 2025	900	0.83	1.66	Noviembre de 2024	Mayo de 2025

El 18 de febrero de 2026, la Compañía anunció que una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía, el consejo de administración de la Compañía tiene intención de proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas programada para 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 (USD0.58 por ADS), o aproximadamente USD300 millones, pagado el 26 de noviembre de 2025. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, el 20 de mayo de 2026 se pagará un dividendo de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS), o aproximadamente USD600 millones, con fecha de registro fijada para el 19 de mayo de 2026 y fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) el 18 de mayo de 2026 para los títulos que cotizan en bolsas de Europa y México, y fecha a circular sin derecho al pago de dividendos el 19 de mayo de 2026 para títulos que cotizan en bolsas de los Estados Unidos. Las acciones en tesorería no otorgan derecho a recibir dividendos.

Cambios significativos

Guerra en Medio Oriente

En marzo de 2026, el conflicto armado que involucró a los Estados Unidos e Israel contra Irán, y las acciones en represalia de Irán en el gran Medio Oriente, provocaron el cierre del estrecho de Ormuz, por donde se transporta casi 20% del petróleo y GNL a nivel mundial, generando una extrema volatilidad de los precios de la energía e interrupciones en la producción y el transporte de petróleo y GNL en la región. Existe incertidumbre acerca del pleno impacto y las consecuencias derivadas del conflicto.

Tenaris mantiene importantes operaciones industriales y relaciones con clientes en Medio Oriente. Un conflicto prolongado o una escalada de las hostilidades en la región podría interrumpir las operaciones de Tenaris en dichas instalaciones, afectar su capacidad para cumplir con los pedidos de los clientes, restringir la movilidad del personal, dañar la infraestructura física y obstaculizar el suministro de materias primas, acero semi-elaborado y otros insumos a sus plantas regionales.

El conflicto con Irán se suma a los desafíos existentes de la cadena de abastecimiento, incluidas las restricciones comerciales derivadas de los aranceles y las interrupciones de la cadena de abastecimiento que han persistido desde la guerra entre Rusia y Ucrania. Una interrupción prolongada del estrecho de Ormuz podría incrementar significativamente los precios del petróleo y alimentar una inflación más amplia, desacelerar la actividad económica global y reducir la demanda de los productos de Tenaris. La imposición de sanciones adicionales sobre las redes marítimas vinculadas a Irán y el potencial de restricciones comerciales más amplias podrían restringir aún más las alternativas de abastecimiento y aumentar los costos de cumplimiento.

Oferta y cotización

Detalles sobre la oferta y registro en bolsa

Las acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y las ADS están inscritas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo "TS". Las acciones también cotizan en la Bolsa de Valores de Italia bajo el símbolo "TEN". Las operaciones en la NYSE y la Bolsa Mexicana de Valores se iniciaron el 16 de diciembre de 2002, y en la Bolsa de Valores de Italia, el 17 de diciembre de 2002.

Al 28 de febrero de 2026, se registraba un total de 1,071,994,930 acciones en el registro de accionistas de la Compañía (incluidas 62,355,174 acciones en tesorería al 28 de febrero de 2026, que han sido recompradas por la Compañía en virtud de sus programas de recompra de acciones y se encuentran pendientes de cancelación). Al 28 de febrero de 2026, un total de 65,941,586 acciones estaban registradas en nombre del Depositario bajo el programa de ADS de la Compañía.

Información adicional

Controles de cambio

Muchos de los países que son mercados importantes para nosotros o en los cuales poseemos activos significativos tienen antecedentes de intervención gubernamental significativa en los mercados de divisas, tipos de cambio volátiles y controles monetarios impuestos por el gobierno. Dichos países incluyen, principalmente, a Argentina, Brasil, Colombia, Indonesia y Nigeria.

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.

El acceso a divisas y transferencias fuera de Argentina para efectuar pagos que continúan restringidos puede lograrse a través de transacciones de valores que involucren títulos valores que coticen tanto en Argentina como en otros mercados, lo que da como resultado un tipo de cambio implícito diferente, generalmente más alto que el tipo de cambio oficial. 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 (anteriormente 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.

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 13% del patrimonio total de Tenaris.

Para información adicional sobre los factores que afectan la economía argentina, ver "Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas, políticas y de seguridad adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios, así como los conflictos armados, las tensiones geopolíticas

y las sanciones relacionadas, podrían interrumpir nuestras operaciones, reducir la demanda y afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera". Para información adicional sobre las restricciones cambiarias actuales en Argentina, ver nota 29 "Medidas de control de divisas en Argentina" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Impuestos

El análisis siguiente de las consecuencias significativas a los fines del impuesto federal a las ganancias de Luxemburgo y los Estados Unidos derivadas de una inversión en nuestras acciones y ADS se basa en las leyes e interpretaciones de las mismas en vigencia a la fecha de este informe anual, las que están sujetas a cambios. Este análisis no considera todas las posibles consecuencias impositivas relativas a la inversión en nuestras acciones o ADS, incluyendo las consecuencias impositivas conforme a las leyes de impuestos estatales y locales de los Estados Unidos.

Gran Ducado de Luxemburgo

La presente sección describe las consecuencias impositivas significativas en Luxemburgo derivadas de la propiedad o enajenación de acciones o ADS.

La misma no pretende ser ni debe ser interpretada como asesoramiento legal o impositivo. Por lo tanto, deberá consultar a su asesor impositivo con respecto a las consecuencias impositivas locales o en el exterior, incluyendo las consecuencias impositivas en Luxemburgo derivadas de la propiedad o enajenación de acciones o ADS en sus circunstancias específicas.

Según se describe en este documento, una “persona física de Luxemburgo” significa un sujeto residente en Luxemburgo que se encuentra alcanzado por el impuesto a las ganancias personal (impôt sur le revenu) sobre su renta mundial de fuente luxemburguesa o extranjera, y un “titular corporativo de Luxemburgo” significa una sociedad (es decir una “collectivité” sujeta a plena tributación conforme a la definición contenida en el Artículo 159 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo) residente en Luxemburgo sujeta al impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo (impôt sur le revenu des collectivités) y al impuesto comercial municipal de Luxemburgo (impôt commercial communal) sobre su renta mundial de fuente luxemburguesa o extranjera. A los fines de este resumen, se hace referencia en forma conjunta a las personas físicas de Luxemburgo y a los titulares corporativos de Luxemburgo como “Titulares de Luxemburgo”. “Titular no residente en Luxemburgo” significa cualquier inversor en acciones o ADS de la Compañía que no sea un Titular de Luxemburgo.

Reorganización corporativa

La Compañía fue constituida como una *société anonyme holding* de Luxemburgo bajo el régimen de sociedades holding 1929 de Luxemburgo. Hasta la terminación de dicho régimen el 31 de diciembre de 2010, las compañías holding constituidas bajo el régimen de 1929 (incluyendo a la Compañía) estaban exentas del impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo, el impuesto comercial municipal de Luxemburgo, el impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo y las retenciones impositivas en Luxemburgo sobre dividendos distribuidos a accionistas.

El 1 de enero de 2011, la Compañía se convirtió en una *public limited liability company (société anonyme)* ordinaria y, con efecto a partir de dicha fecha, la Compañía está sujeta a todos los impuestos aplicables en Luxemburgo (incluyendo, entre otros, el impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo sobre su renta mundial).

En vista de la inminente terminación del régimen 1929 de Luxemburgo para compañías holdings, en el cuarto trimestre de 2010 la Compañía llevó a cabo una reorganización societaria en varias etapas que incluyó, entre otras transacciones, la contribución de la mayoría de los activos y pasivos de la Compañía a una subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada como subsidiaria en Luxemburgo y la reestructuración de tenencias indirectas en ciertas subsidiarias. La primera etapa de la reorganización corporativa se completó en diciembre de 2010, y resultó en una revaluación no imponible del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos de la Compañía. La segunda etapa de la reorganización fue completada en 2011.

Luego de la terminación de la primera etapa de la reorganización corporativa, y con su conversión en una Compañía anónima holding ordinaria de Luxemburgo, la Compañía registró una reserva especial en su balance fiscal. Las distribuciones de dividendos en un futuro previsible serán cargadas a la reserva especial y consecuentemente no estarían sujetas a retenciones en Luxemburgo.

Régimen impositivo aplicable a las ganancias de capital realizadas

Titulares de Luxemburgo

Titulares individuales residentes en Luxemburgo

Las ganancias de capital realizadas por personas físicas residentes en Luxemburgo que no posean acciones o ADS como parte de una actividad comercial o empresarial (es decir, ganancias de capital sobre activos privados) y que no posean (en forma conjunta, directa o indirectamente, con su cónyuge o pareja de hecho e hijos menores) más del 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la disposición estarán sujetas a impuesto (a una tasa progresiva) únicamente si su realización deriva de la venta de acciones o ADS ocurrida antes de su adquisición o dentro de los primeros seis meses posteriores a su adquisición (es decir, ganancia especulativa). Una vez finalizado dicho período de seis meses, las ganancias de capital no estarán sujetas a impuesto salvo que la persona física residente posea (en forma conjunta, directa o indirectamente, con su cónyuge o pareja de hecho e hijos menores) más de 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la disposición.

Si se poseen dichas acciones o ADS como parte de una actividad comercial o industrial, las ganancias de capital serán gravadas del mismo modo que los ingresos derivados de dicha actividad empresarial.

Las ganancias de capital realizadas por personas físicas residentes en Luxemburgo que posean (individualmente o en forma conjunta con el cónyuge o pareja de hecho e hijos menores del residente) directa o indirectamente más del 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la venta, (o si las personas físicas residentes en Luxemburgo han recibido las acciones sin contraprestación alguna, dentro de los últimos 5 años y el accionista anterior tenía una participación de al menos 10% en el capital de la compañía en cualquier momento de esos 5 años) estarán sujetas a impuesto a la mitad de la tasa impositiva global aplicable a dicha persona física (determinada en forma progresiva), si luego de la adquisición ha transcurrido un período de tenencia de seis meses (que varían entre 0% y 21.40% en 2025). Dentro de ese período de seis meses, se aplican tasas de impuesto a las ganancias progresivas (que varían entre 0 y 42.80%⁷ en 2025).

Titulares corporativos residentes en Luxemburgo

Las ganancias de capital, incluidas las ganancias cambiarias, realizadas al momento de enajenación de acciones o ADS por un titular corporativo residente sujeto a tributación plena estarán sujetas, en principio, al impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo y al impuesto comercial municipal de Luxemburgo. La tasa de impuesto combinada aplicable (incluyendo un aporte al fondo de desempleo) para los titulares corporativos establecidos en la ciudad de Luxemburgo es de 23.87% para el ejercicio finalizado en 2025. El titular corporativo residente en Luxemburgo podrá gozar de la exención establecida por el Artículo 1 del Decreto Gran Ducal del 21 de diciembre de 2001, y sus modificatorias, en combinación con el Artículo 166 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho artículo.

Titulares no residentes en Luxemburgo

Titulares individuales no residentes en Luxemburgo

Las personas físicas que son titulares no residentes en Luxemburgo de acciones o ADS (y que no posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo) solo estarán sujetas a tributación en Luxemburgo sobre los bienes de capital derivados de la enajenación de dichas acciones o ADS en la medida en que dichos titulares hayan sido propietarios (individualmente o en forma conjunta con el cónyuge, pareja de hecho e hijos menores), directa o indirectamente, de más del 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la enajenación, y si (i) dicho titular no residente en Luxemburgo ha sido residente de Luxemburgo a los fines impositivos durante al menos 15 años y se ha convertido en no residente durante los últimos cinco años anteriores a la realización de la ganancia, sujeto a los tratados impositivos aplicables, o (ii) la enajenación de acciones o ADS se produce dentro de los seis meses posteriores a la adquisición (o con anterioridad a su adquisición real), sujeto no obstante a los tratados impositivos aplicables.

⁷ Sobre el impuesto a las ganancias adeudado se aplica una sobretasa de 7% para el Fondo de empleo. La sobretasa para el Fondo de empleo asciende a 9% para los contribuyentes clase 1 o 1a que obtengan ingresos imponibles superiores a EUR 150,000 (EUR 300,000 para contribuyentes de clase 2).

Titulares corporativos no residentes en Luxemburgo

Los titulares corporativos no residentes en Luxemburgo (es decir, una *collectivité* conforme a la definición contenida en el Artículo 159 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo) que posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo al cual sean atribuibles las acciones o ADS estarán sujetos al impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo y al impuesto comercial municipal de Luxemburgo sobre las ganancias realizadas como resultado de la enajenación de dichas acciones o ADS, tal como se indica anteriormente para los titulares corporativos residentes en Luxemburgo. Sin embargo, las ganancias de capital, incluidas las ganancias cambiarias, realizadas como resultado de la venta de acciones o ADS podrán gozar de la exención establecida por el Artículo 1 del Decreto Gran Ducal del 21 de diciembre de 2001, y sus modificatorias, en combinación con el Artículo 166 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo sujeto en cada caso al cumplimiento de las condiciones establecidas en los mismos.

Los titulares corporativos no residentes en Luxemburgo que no posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo al cual sean atribuibles las acciones o ADS estarán sujetos al impuesto a las ganancias de capital de no residentes sobre ganancias realizadas como resultado de la enajenación de dichas acciones o ADS bajo las mismas condiciones aplicables a los titulares individuales no residentes en Luxemburgo descriptas anteriormente.

Régimen impositivo aplicable a las distribuciones

Retención impositiva

Las distribuciones a titulares están en principio sujetas a retención impositiva en Luxemburgo a la tasa de 15% calculada sobre el monto bruto distribuido. La tasa de retención puede ser menor conforme a los tratados de doble imposición celebrados entre Luxemburgo y el país de residencia del titular correspondiente, sujeto al cumplimiento de las condiciones estipuladas en dichos tratados. No obstante, las distribuciones imputadas a los fines impositivos a la reserva especial (ver el párrafo precedente "Reorganización corporativa") deberían estar exentas de retención impositiva en Luxemburgo conforme a la ley fiscal actual.

Sin embargo, se aplicará una exención a la retención si la distribución se efectúa (en la medida en que resulta pertinente para el caso en cuestión) a:

- un titular corporativo residente en Luxemburgo (es decir, a una *collectivité* sujeta a tributación plena conforme a la definición contenida en el Artículo 159 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo);
- un emprendimiento de naturaleza colectiva residente en un Estado Miembro de la UE comprendido en el Artículo 2 de la Directiva del Consejo de la UE del 30 de noviembre de 2011 referido al régimen fiscal común aplicable a sociedades matrices y filiales de diferentes estados miembro (Directiva 2011/96/UE) y sus modificatorias (sujeto a las normas contra las prácticas abusivas establecidas por la Directiva 2015/121/UE del Consejo e implementada por la ley de Luxemburgo);
- una sociedad de capital o cooperativa residente en Noruega, Islandia o Liechtenstein sujeta a un impuesto comparable al impuesto a las ganancias corporativo según lo establecido por la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo;
- una sociedad de capital residente en Suiza que esté sujeta al impuesto a las ganancias corporativo en Suiza sin gozar de ninguna exención;
- un emprendimiento de naturaleza colectiva sujeto a un impuesto comparable al impuesto a las ganancias corporativo según lo establecido por la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo y que sea residente en un país que haya celebrado un tratado de doble imposición con Luxemburgo; y
- un establecimiento permanente en Luxemburgo correspondiente a alguna de las categorías mencionadas, siempre que en cada fecha de pago el titular posea, o se comprometa a poseer directamente (o a través de una compañía considerada como transparente a los fines impositivos desde la perspectiva de los impuestos de Luxemburgo), durante un período ininterrumpido de al menos doce meses, acciones o ADS que representen al menos 10% del

capital accionario de la Compañía o que hayan sido adquiridas a un precio de adquisición de al menos 1,200,000 euros.

Titulares de Luxemburgo

Con excepción de los titulares corporativos de Luxemburgo que gozan de la exención mencionada anteriormente, los titulares individuales de Luxemburgo y los titulares corporativos de Luxemburgo plenamente sujetos a los impuestos corporativos de Luxemburgo deberán incluir las distribuciones pagadas sobre las acciones o ADS en su base imponible y 50% del monto de dichos dividendos estará exento de impuesto. La exención impositiva aplicable dará derecho al titular de Luxemburgo correspondiente a un crédito impositivo, sujeto a ciertas condiciones.

Titulares no residentes en Luxemburgo

Los titulares no residentes en Luxemburgo de acciones o ADS que no posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo a los cuales les sean atribuibles las acciones o ADS no estarán sujetos a ningún impuesto en Luxemburgo sobre los dividendos pagados sobre las acciones o ADS, excepto por una potencial retención de impuestos como se indica anteriormente.

Impuesto sobre el patrimonio

Titulares de Luxemburgo

No se gravará con el impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo a los titulares de Luxemburgo con respecto a su tenencia de acciones o ADS, salvo que (i) el titular de Luxemburgo sea una entidad legal sujeta al impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo; o (ii) las acciones o ADS sean atribuibles a una empresa o parte de una empresa que opere a través de un establecimiento permanente, un lugar fijo de negocios o una representación permanente en Luxemburgo.

El impuesto sobre el patrimonio se grava anualmente a la tasa de 0.5% sobre el patrimonio neto imponible que no supere 500 millones de euros y a una tasa de 0.05% sobre el patrimonio neto que supere 500 millones de euros de las empresas residentes en Luxemburgo, según lo estipulado a los fines del impuesto sobre el patrimonio. Las acciones o ADS pueden estar exentas del impuesto sobre el patrimonio neto sujeto a las condiciones establecidas en el Párrafo 60 de la Ley de Luxemburgo del 16 de octubre de 1934 sobre la valuación de activos (*Bewertungsgesetz*), con sus modificatorias.

A partir del 1 de enero de 2016, se aplica un cargo mínimo por impuesto sobre patrimonio a todas las sociedades que posean su sede legal o administración central en Luxemburgo. Sujeto a ciertas condiciones, el monto del impuesto mínimo sobre el patrimonio puede variar. A partir de 2025, el impuesto mínimo sobre el patrimonio debería ascender a EUR535, EUR1,605 o EUR4,815 en base al valor total que arroja el balance general de la Compañía.

Titulares no residentes en Luxemburgo

El impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo no será aplicable a los titulares no residentes en Luxemburgo con respecto a las acciones o ADS detentadas salvo que las acciones o ADS sean atribuibles a una empresa o parte de una empresa que opere a través de un establecimiento permanente o una representación permanente en Luxemburgo. Las acciones o ADS pueden estar exentas del impuesto sobre el patrimonio neto sujeto a las condiciones establecidas en el Párrafo 60 de la Ley de Luxemburgo del 16 de octubre de 1934 sobre la valuación de activos (*Bewertungsgesetz*), con sus modificatorias.

Impuestos de sellos y gravámenes a las inscripciones

Los titulares de acciones o ADS no estarán sujetos gravámenes a las inscripciones o impuestos de sellos en Luxemburgo por la sola enajenación de acciones o ADS mediante venta o canje.

Impuesto sobre sucesiones y donaciones

No se gravará con el impuesto sobre sucesiones a la transferencia de acciones o ADS ante el fallecimiento de un titular de acciones o ADS en los casos en que el fallecido no hubiera sido residente de Luxemburgo a los fines del impuesto sobre sucesiones y no se gravará con el impuesto sobre donaciones a la donación de acciones o ADS si dicha donación no se efectúa ante un escribano público de Luxemburgo o no se registra por medio de un instrumento público inscripto en Luxemburgo.

En los casos en los que un titular de acciones o ADS sea residente de Luxemburgo a los fines impositivos al momento de fallecimiento del titular, las acciones o ADS se incluirán en su acervo hereditario sujeto a impuesto a los fines del impuesto sobre sucesiones.

Impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos

Esta sección describe las consecuencias significativas a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos para los titulares estadounidenses (tal como se definen a continuación) derivadas de la propiedad de acciones o ADS. Será aplicable únicamente si usted mantiene sus acciones o ADS como activos de capital a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Estos comentarios consideran únicamente el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos y no analizan todas las consecuencias impositivas que pueden ser de relevancia para usted a la luz de sus circunstancias individuales, incluyendo las consecuencias de impuestos extranjeros, estatales o locales, las consecuencias de los impuestos sobre sucesiones y donaciones y las consecuencias derivadas del impuesto a las aportaciones al seguro social sobre la renta neta de inversión o el impuesto mínimo alternativo. Esta sección no será aplicable si usted es una clase especial de titular sujeto a reglas especiales, incluyendo:

- un operador de valores;
- una institución financiera;
- un operador de valores que elija el método contable de acomodación continua al mercado (*mark-to-market*) para la tenencia de sus valores;
- una entidad exenta del pago de impuestos;
- una persona que invierta a través de una entidad secundaria, incluyendo una sociedad colectiva;
- una sociedad de seguros de vida;
- una persona física que es propietaria efectiva o estimada de 10% o más del poder de voto combinado de nuestras acciones con derecho a voto o del valor total de nuestras acciones (incluyendo ADS);
- una persona física que sea titular de acciones o ADS como parte de una operación de cobertura o posición o conversión a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos;
- una persona que adquiere o vende acciones o ADS como parte de una venta ficticia a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos; o
- una persona cuya moneda funcional no sea el dólar.

Esta sección está basada en la legislación fiscal de los Estados Unidos (*Internal Revenue Code*) de 1986, sus antecedentes legislativos, reglamentaciones existentes y propuestas, decisiones publicadas y sentencias judiciales, todos ellos actualmente en vigencia, así como en el Convenio entre el Gobierno del Gran Ducado de Luxemburgo y el Gobierno de los Estados Unidos de América para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal en Materia de Impuestos sobre la Renta y sobre el Capital (el "Tratado"). Estas leyes están sujetas a cambios, posiblemente sobre una base retroactiva. Además, la presente sección se basa parcialmente en el supuesto de que cada obligación en el acuerdo de depósito de ADS y cualquier acuerdo relacionado se realizarán conforme a sus términos.

Si una entidad o convenio que reciba el tratamiento de sociedad colectiva a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos es propietaria de acciones o ADS, el tratamiento fiscal para el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos de un socio generalmente depende del estatus de éste, así como de las actividades de la sociedad. Los socios de una sociedad que sea titular de acciones o ADS deberán consultar a su asesor fiscal.

Usted es titular estadounidense si es propietario de nuestras acciones o ADS y es, a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos:

- una persona física ciudadana o residente de los Estados Unidos;
- una sociedad estadounidense (o una entidad tratada como sociedad estadounidense);
- un patrimonio cuyos ingresos están sujetos al impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, independientemente de su origen; o
- un fideicomiso, siempre y cuando (i) un tribunal estadounidense pueda ejercer supervisión primaria sobre su administración, y una o más personas físicas estadounidenses estén facultadas para controlar todas las decisiones importantes del fideicomiso, o (ii) el fideicomiso tenga una opción válida conforme a las reglamentaciones aplicables del Tesoro de los Estados Unidos para ser tratado como un sujeto estadounidense.

En general, y tomando en cuenta lo anteriormente mencionado, para efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, si usted es titular de ADS, usted será considerado titular de las acciones respaldadas por dichos ADS. El canje de acciones por ADS, y de ADS por acciones, por lo general no está sujeto al impuesto a las ganancias federal estadounidense.

El tratamiento impositivo de sus acciones o ADS dependerá en parte de si estamos clasificados como Compañía de Inversión Extranjera Pasiva ("CIEP") a los fines del impuesto a las ganancias federal estadounidense. Excepto según se analiza más adelante, en "Reglas de la CIEP", estos comentarios asumen que no estamos clasificados como CIEP a los fines del impuesto a las ganancias federal estadounidense.

Deberá consultar a su asesor impositivo con respecto a las consecuencias del impuesto federal estatal y local de los Estados Unidos y otras consecuencias impositivas derivadas de la tenencia y enajenación de acciones o ADS en sus circunstancias específicas.

Gravamen a las distribuciones

Conforme a las leyes del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, si usted es un titular estadounidense, el ingreso bruto de cualquier distribución que paguemos de nuestras ganancias y ganancias actuales o acumuladas (determinadas para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense), excluyendo ciertas distribuciones proporcionales de nuestras acciones, será tratado como dividendo sujeto al pago de impuestos a las ganancias federales en los Estados Unidos. Si usted es una persona física estadounidense titular de acciones, los dividendos que se le paguen que se consideren ingresos por dividendos, estarán sujetos a las tasas preferenciales aplicables a las ganancias de capital a largo plazo, siempre y cuando usted haya sido el titular de acciones o ADS por más de 60 días durante el período de 121 días que se inicia 60 días antes de la fecha del ex-dividendo y cumpla con otros requisitos relativos al período de titularidad. Los dividendos que paguemos con respecto a las acciones o ADS generalmente se considerarán ingresos por dividendos siempre y cuando, durante el año que usted reciba el dividendo, seamos aptos para recibir los beneficios del Tratado. Consideramos que actualmente somos aptos para recibir los beneficios del Tratado y, por lo tanto, prevemos que los dividendos sobre las acciones o ADS se considerarán como ingresos por dividendos, pero no podemos ofrecer seguridad de que continuaremos siendo aptos para gozar de los beneficios del Tratado.

Generalmente deberá incluir en este monto bruto cualquier impuesto retenido en Luxemburgo del pago de dividendos, aunque usted no sea el beneficiario efectivo. El dividendo estará sujeto al pago de impuestos cuando usted lo reciba o, en el caso de ADS, cuando el depositario reciba el dividendo, ya sea de manera efectiva o estimada. El dividendo no tendrá derecho a la deducción por concepto de dividendos recibidos que generalmente se les otorga a las sociedades estadounidenses con relación a los dividendos recibidos de otras sociedades estadounidenses. El monto distribuido que exceda nuestras ganancias y ganancias actuales y acumuladas a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos será considerado como un rendimiento de capital no gravable conforme a su base en las acciones o ADS y, posteriormente, como ganancia de capital. Sin embargo, no prevemos calcular ganancias y utilidades de conformidad con los principios del impuesto a las ganancias federal estadounidense. Por lo tanto, deberá prever que las distribuciones generalmente recibirán el tratamiento de dividendos (tal como se indica precedentemente).

Los dividendos se considerarán ganancia originada fuera de los Estados Unidos y, generalmente, serán “ingresos pasivos” a los fines del cómputo del crédito fiscal extranjero que le es atribuible.

Sujeto a ciertas limitaciones, el impuesto aplicable en Luxemburgo retenido conforme al Tratado y pagado a Luxemburgo sería acreditable o deducible de su pasivo por impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. No obstante, conforme a ciertas reglamentaciones recientes del Tesoro de los Estados Unidos, es posible que el impuesto no le sea acreditable a menos que usted sea apto para gozar de los beneficios del Tratado y decida aplicarlos. Se aplicarán reglas especiales para determinar el límite de crédito fiscal extranjero con respecto a los dividendos sujetos a las tasas impositivas preferenciales. En la medida en que usted pueda acceder a la devolución del impuesto retenido conforme a la ley de Luxemburgo o a cualquier Tratado que resulte aplicable, el monto del impuesto retenido que sea reembolsable no podrá ser considerado como un crédito contra su pasivo por impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos.

En determinadas circunstancias, si usted ha sido titular de ADS por un lapso inferior al período mínimo especificado durante el cual usted no está protegido contra el riesgo de pérdida, o está obligado a efectuar pagos relacionados con los dividendos, usted no podrá recibir un crédito fiscal del exterior por impuestos extranjeros gravados sobre los dividendos que pagamos.

Las reglas que rigen el crédito fiscal extranjero son complejas. Debería consultar a sus asesores impositivos con respecto a la disponibilidad de crédito fiscal extranjero en sus circunstancias específicas.

Gravamen a las ganancias de capital

Si usted es un titular estadounidense y vende o enajena sus acciones o ADS, deberá reconocer una ganancia o pérdida de capital para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense por un monto igual a la diferencia entre el valor en dólares del monto realizado y su base gravable determinada en dólares en sus acciones o ADS. Las ganancias de capital de personas físicas estadounidenses estarán sujetas a tasas preferenciales en los casos en que la tenencia sea mantenida por un lapso mayor a un año. Generalmente, la ganancia o pérdida se considerará como un ingreso o pérdida originado dentro de los Estados Unidos para efectos de limitación de crédito fiscal extranjero. La deducibilidad de las pérdidas de capital está sujeta a limitaciones.

Reglas de la CIEP. En base a la ganancia y activos actuales y previstos de la Compañía, consideramos que las acciones o ADS no deberían ser tratadas actualmente como acciones de una CIEP para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense, y no prevemos convertirnos en una CIEP en el futuro cercano. Sin embargo, esta conclusión está basada en decisiones que se toman anualmente, de modo que podrían estar sujetas a cambios. Por lo tanto, es posible que nos convirtamos en una CIEP en un ejercicio fiscal futuro. Si fuésemos tratados como una CIEP, la ganancia obtenida por la venta u otra enajenación de sus acciones o ADS no sería tratada generalmente como una ganancia de capital. Adicionalmente, si usted es un titular estadounidense, salvo que usted tenga la posibilidad de optar y opte por la imposición anual sobre una base de acomodación continua al mercado (mark-to-market) con respecto a las acciones o ADS, al momento de la venta o enajenación de sus acciones o ADS, generalmente usted sería tratado como si hubiera obtenido dicha ganancia y ciertas “distribuciones excedentes” en forma proporcional durante el período de tenencia con respecto a las acciones o ADS y estaría sujeto a impuestos a la tasa más alta en vigencia para cada ejercicio al cual la ganancia fuera adjudicada, además de un cargo por intereses con respecto al impuesto atribuible a dicho ejercicio. Excepto en ciertos casos, sus acciones o ADS serán tratadas como acciones en una CIEP si fuésemos una CIEP en cualquier momento durante su período de tenencia en sus acciones o ADS. Los dividendos que usted recibe de nuestra parte no serán aptos para gozar de la tasa impositiva especial aplicable a un ingreso por dividendos si fuésemos una CIEP (o si fuésemos tratados como una CIEP con respecto a usted) en el ejercicio fiscal de distribución o en el ejercicio fiscal anterior, sino que serán gravados a las tasas aplicables a los ingresos ordinarios y estarán sujetos al régimen de distribuciones excedentes descripto anteriormente.

Documentos en exhibición

La Compañía está sujeta a los requisitos de información de la Ley de Intercambio de Acciones, aplicada a emisores privados extranjeros. Por consiguiente, la Compañía debe presentar un informe anual e informes especiales y otra información ante la SEC. Sin embargo, no se requiere que los emisores privados extranjeros entreguen declaraciones vía apoderado ni presenten informes trimestrales. Preparamos estados contables consolidados trimestrales y anuales de acuerdo con las NIIF. Los estados contables consolidados anuales de la Compañía son auditados por una firma de contadores independientes. La Compañía presenta trimestralmente información financiera ante la SEC en el Formulario 6-K de manera simultánea o inmediatamente después de la publicación de esa información en Luxemburgo y en cualquier otra jurisdicción donde estén listados los valores de la Compañía. Asimismo, la Compañía presenta informes anuales en el Formulario 20-F dentro del período requerido por la SEC, que es actualmente de cuatro meses a partir del cierre del ejercicio fiscal de la Compañía el 31 de diciembre. Los informes y otra información presentada electrónicamente ante la SEC están disponibles también en el sitio web de la SEC en <http://www.sec.gov>. Adicionalmente, dichos informes y otras comunicaciones están a disposición de todos los accionistas y titulares de ADS en el sitio web de la Compañía en <https://ir.tenaris.com/sp/informacion-corporativa>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, Deutsche Bank Trust Company Americas actuó como depositario conforme al acuerdo de depósito de ADS. En tanto el acuerdo de depósito continúe vigente, la Compañía proporcionará al depositario lo siguiente:

- sus informes anuales; y
- copias de todas las convocatorias a las asambleas de accionistas y otros informes y comunicados generalmente a disposición de los accionistas de la Compañía.

Conforme a lo estipulado en el contrato de depósito y en caso de ser requerido por escrito por la Compañía, el Depositario se encargará de enviar por correo los informes, convocatorias y comunicados a todos los titulares registrados de las ADS, en forma similar a la utilizada para los titulares de acciones, o en la forma que la Compañía comunique al Depositario conforme a las leyes o reglamentaciones aplicables o a los requerimientos establecidos por cualquier bolsa de valores a la que esté sujeta la Compañía. Los informes y comunicaciones, incluido el material informativo que se envía a los accionistas relacionado con los poderes para representarlos (*proxy solicitation*), deberán ser presentados en idioma inglés en la medida que se exija que dichos materiales sean traducidos al inglés conforme a cualquier reglamentación de la SEC.

Cualquier titular de ADS registrado puede leer los informes, convocatorias y otras comunicaciones, incluido el material informativo que se envía a los accionistas relacionado con los poderes para representarlos, en la oficina del Depositario ubicada en One Columbus Circle, New York, New York 10019.

Asimismo, los informes, convocatorias y otras comunicaciones están a disposición de todos los accionistas y titulares de las ADS en el sitio web de la Compañía en: <https://ir.tenaris.com/sp/informacion-corporativa>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

Cuando se haga referencia en este informe anual a un contrato u otro documento, sírvase tener en cuenta que dicha referencia no es necesariamente completa y usted se deberá remitir a los anexos que forman parte de este informe anual para obtener una copia del contrato u otro documento.

Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

La naturaleza multinacional de nuestras operaciones y base de clientes nos expone a diversos riesgos, incluyendo los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, en las tasas de interés y en el precio de productos básicos. Para reducir el impacto de esta exposición, la administración evalúa los riesgos sobre una base consolidada para aprovechar el neteo natural de la exposición. Para las exposiciones residuales, podemos celebrar diversas operaciones con instrumentos derivados para reducir los potenciales efectos adversos sobre nuestro rendimiento financiero. Dichas operaciones con instrumentos derivados se llevan a cabo de acuerdo con políticas internas y prácticas de cobertura. No suscribimos instrumentos financieros derivados para compraventa ni para otros propósitos especulativos, aparte de inversiones no materiales en productos estructurados.

La siguiente información deberá leerse conjuntamente con la sección III. "Administración de riesgo financiero" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Estructura de deuda

En las tablas siguientes se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2025 y 2024, que incluyen obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2025		Fecha de vencimiento prevista					
(en millones de dólares americanos)		2026	2027	2028	2029	2030	En fecha posterior
Deuda no corriente							
Tasa fija		-	-	0	0	0	0
Tasa variable		-	-	-	-	-	-
Deuda corriente							
Tasa fija		75	-	-	-	-	-
Tasa variable		231	-	-	-	-	-
		305	-	0	0	0	0
							306

Al 31 de diciembre de 2024		Fecha de vencimiento prevista					
(en millones de dólares americanos)		2025	2026	2027	2028	2029	En fecha posterior
Deuda no corriente							
Tasa fija		-	10	-	-	-	-
Tasa variable		-	1	-	-	-	-
Deuda corriente							
Tasa fija		162	-	-	-	-	-
Tasa variable		264	-	-	-	-	-
		426	11	-	-	-	-
							437

Nuestras tasas de interés anuales promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 5.44% al 31 de diciembre de 2025 y 6.52% al 31 de diciembre de 2024.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2025, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaron 76% del total de las deudas financieras.

Las deudas bancarias son clasificadas bajo otros pasivos financieros y medidas al 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.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver nota 21 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en las tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2025, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de USD231 millones y una deuda a tasa de interés fija de USD75 millones (de la deuda a tasa fija, USD74.6 millones son a corto plazo).

Riesgo de tipo de cambio

Fabricamos y vendemos nuestros productos en varios países del mundo y, en consecuencia, estamos expuestos a riesgo de tipos de cambio. Debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, el objetivo de nuestro programa de cobertura de tipo de cambio consiste principalmente en reducir el riesgo causado por las fluctuaciones en los tipos de cambio de otras monedas frente al dólar estadounidense.

La mayoría de nuestros ingresos se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Asimismo, una porción relevante de nuestros costos corresponde a materia prima siderúrgica y bobinas y planchas de acero, que también se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Sin embargo, fuera de los Estados Unidos, una porción de nuestros gastos se incurre en moneda extranjera (como, por ejemplo, los costos laborales). Por lo tanto, cuando el dólar estadounidense se debilita en relación con las monedas extranjeras de los países en los que fabricamos nuestros productos, los gastos informados en dólares estadounidenses aumentan. Si el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense se hubiese debilitado un 5% frente a las monedas de los países en los que incurrimos costos laborales, el resultado operativo habría disminuido aproximadamente USD70 millones en 2025, en comparación con USD73 millones en 2024.

Nuestra exposición consolidada a las fluctuaciones de moneda se analiza en forma periódica. Se llevan a cabo una serie de transacciones de cobertura para lograr cobertura eficiente en ausencia de coberturas naturales u operativas. Prácticamente todas estas transacciones son contratos de tipo de cambio a término.

Debido a que ciertas subsidiarias utilizan monedas funcionales distintas del dólar, los resultados de las actividades de cobertura tal como se exponen en el estado de resultados conforme a las NIIF probablemente no reflejen completamente la determinación de la administración de sus necesidades de cobertura del riesgo de tipo de cambio. Asimismo, los saldos intercompañía entre nuestras subsidiarias pueden generar diferencias de cambio en la medida en que sus monedas funcionales sean diferentes.

El valor de nuestros activos y pasivos financieros está sujeto a cambios derivados de variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un detalle de nuestros principales activos y pasivos financieros (incluyendo los contratos de derivados de moneda extranjera) que afectan nuestros resultados al 31 de diciembre de 2025.

Todos los montos en millones de dólares americanos

Exposición al riesgo cambiario	Moneda funcional	Posición larga/ (corta)
Euros	Dólares estadounidenses	(204)
Rial saudí	Dólares estadounidenses	(69)
Pesos argentinos	Dólares estadounidenses	(9)
Reales brasileiros	Dólares estadounidenses	(42)

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2025 fueron deudas entre compañías relacionadas denominadas en euros de ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, deudas financieras y comerciales denominadas en riales saudíes, deudas comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, y deudas denominadas en reales brasileiros de ciertas subsidiarias brasileiras cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. El rial saudí está vinculado al dólar estadounidense.

Contratos derivados de moneda extranjera

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de moneda extranjera ascendió a un pasivo de USD10.1 millones al 31 de diciembre de 2025 y a un pasivo de USD8 millones al 31 de diciembre de 2024. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver nota 26 "Instrumentos financieros derivados - Contratos derivados de moneda extranjera y *commodities* y operaciones de cobertura" a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

Concentración de riesgo crediticio

Ningún cliente considerado individualmente representó más del 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2025, 2024 o 2023.

Nuestras políticas crediticias relativas a la venta de productos y servicios han sido diseñadas para identificar a los clientes con adecuados antecedentes crediticios, y para que podamos usar seguro de crédito, cartas de crédito y otros instrumentos diseñados para reducir el riesgo crediticio siempre que se lo considere necesario. Registramos provisiones por desvalorización para posibles pérdidas crediticias.

Riesgo de precio de *commodities*

En el curso normal de sus operaciones, Tenaris compra *commodities* y materia prima sujetos a volatilidad de precios causada por condiciones de suministro, variables políticas y económicas y otros factores. En consecuencia, Tenaris está expuesto a riesgos derivados de fluctuaciones en el precio de *commodities* y materias primas. Tenaris fija los precios de dichas materias primas y *commodities* por períodos de corto plazo, que normalmente no exceden un año, y en general, la cobertura de estos riesgos se realiza en forma limitada.

Contratos derivados de *commodities*

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de *commodities* ascendió a un pasivo de USD2.3 millones al 31 de diciembre de 2025 y a un pasivo de USD0.8 millones al 31 de diciembre de 2024. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de *commodities*, ver nota 26 "Instrumentos financieros derivados - Contratos derivados de moneda extranjera y *commodities*, y operaciones de cobertura" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Utilizamos instrumentos financieros derivados principalmente para gestionar nuestra 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 posición financiera a valor razonable. Utilizamos precios de mercado o herramientas específicas para el cálculo del valor razonable de cada instrumento; estas herramientas se verifican para comprobar su consistencia mensualmente. 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.

Designamos ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o un pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones se clasifican como coberturas de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujo de fondos se reconoce en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto se reconocen 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, documentamos, 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. También documentamos en forma

constante nuestra evaluación acerca de si los instrumentos de cobertura son 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 designados para contabilidad de cobertura que está incluida en Otras Reservas en el Patrimonio neto ascendía a un débito de USD2.7 millones y un débito de USD0.6 millones, respectivamente.

Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable

American Depositary Shares

Conforme al acuerdo de depósito de la Compañía, los titulares de ADS pueden estar obligados a pagar al Depositario, ya sea en forma directa o indirecta, honorarios o cargos por los montos máximos indicados a continuación:

- un honorario de USD5.00 (o menos) por cada 100 ADS (o porción de 100 ADS) para la emisión de ADS, incluyendo emisiones derivadas de la distribución de acciones o derechos u otra propiedad; y la cancelación de ADS a los fines de su retiro, incluso en el caso de finalización del acuerdo de depósito;
- un honorario de USD0.02 (o menos) por ADS para cualquier distribución en efectivo a titulares registrados de ADS, excluyendo dividendos en efectivo;
- cualquier cargo por impuestos y otros cargos gubernamentales que el Depositario o custodio puedan estar obligados a pagar sobre cualquier ADS o acción subyacente a un ADS (por ejemplo, impuestos a la transferencia de acciones, impuesto de sellos o retenciones impositivas), y cualquier cargo incurrido por el Depositario o sus agentes por el servicio de los títulos del depositario;
- honorarios de registro o transferencia de acciones en nuestro registro de acciones a o por el Depositario o su agente al momento de depositar o retirar acciones;
- gastos del Depositario por transmisiones por cable, télex y fax (en los casos establecidos expresamente en el acuerdo de depósito); y conversión de moneda extranjera;
- honorario equivalente al que resultaría aplicable si los títulos distribuidos a titulares de ADS hubieran sido acciones y las acciones hubieran sido depositadas para emisión de ADS para distribución de títulos distribuidos a titulares de títulos depositados que son distribuidos por el Depositario a titulares registrados de ADS; y
- cargos para cubrir los costos incurridos por el Depositario o sus agentes en el servicio de los títulos depositados, según sea necesario.

El Depositario cobra honorarios por la entrega y el rescate de ADS directamente a los inversores que depositan acciones o rescatan ADS a los fines de su retiro o a los intermediarios que actúan en su representación. El Depositario cobra honorarios por las distribuciones a los inversores mediante la deducción de los mismos de los montos distribuidos o mediante la venta de una porción de la propiedad distribible para pagar los honorarios. El Depositario puede cobrar un honorario anual por los servicios de depositario mediante la deducción de las distribuciones en efectivo o facturando directamente a los inversores o efectuando un cargo a las cuentas del sistema contable de los participantes que actúen en su nombre. El Depositario generalmente puede rehusarse a prestar servicios arancelados hasta que sus honorarios por dichos servicios hayan sido pagados.

Conforme al acuerdo de depósito con el Depositario, el Depositario no será responsable frente a los titulares de ADS, salvo que el Depositario acuerde cumplir con las obligaciones que se estipulan específicamente en dicho acuerdo sin incurrir en negligencia grave o conducta deshonestas.

Honorarios a pagar por el Depositario a la Compañía

Conforme al acuerdo con el Depositario, la Compañía tiene derecho a recibir ciertos honorarios del Depositario, basados en los ingresos que obtenga el Depositario en concepto de honorarios de emisión y cancelación cobrados a los titulares de ADR, netos de costos de custodia y guarda. Asimismo, el Depositario ha exonerado el costo de prestación de servicios administrativos y de información, y los cargos de acceso en relación con el Programa de ADR de la Compañía.

Honorarios pagados en 2025

En 2025, la Compañía recibió honorarios del Depositario por un monto de USD848,000, correspondientes al período 13 de marzo de 2024 al 12 de marzo de 2025.

Honorarios a pagar en 2026

En 2026, la Compañía recibió honorarios del Depositario por un monto de USD1,077, correspondientes al período 13 de marzo de 2025 al 12 de marzo de 2026.

Controles y procedimientos

Evaluación de controles y procedimientos de revelación de información

Con la supervisión y participación de los directivos de la Sociedad, incluyendo el *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía, hemos evaluado la efectividad del diseño y operación de nuestros controles y procedimientos de revelación de información (según definen este término las Reglas 13a-15(e) y 15d-15(e), de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act*), al 31 de diciembre de 2025.

Con base en esa evaluación, el *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía han llegado a la conclusión de que, al 31 de diciembre de 2025, nuestros controles y procedimientos de revelación de información son efectivos en un nivel razonable para asegurar que la información que debemos revelar en los informes que presentemos conforme a la Ley de Intercambio de Acciones se registre, procese, resuma y presente dentro de los períodos establecidos por las reglas y en las formas de la SEC, y para asegurar que dicha información se reúna y comunique a la administración, incluyendo al *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía, para permitir un análisis oportuno de la información que se deba revelar. Nuestros controles y procedimientos de revelación de información han sido diseñados para proveer un grado razonable de seguridad del cumplimiento de sus objetivos.

Informe de la administración acerca de los controles internos sobre la información financiera

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera (según definen este término las Reglas 13a-15(f) y 15d-15(f), de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act*). Nuestro control interno sobre la información financiera fue diseñado por la administración para proporcionar un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación y presentación en forma razonable de sus estados contables para fines externos de conformidad con las NIIF.

Asimismo, conforme a los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, el comité de auditoría brinda asistencia al consejo de administración en sus funciones de supervisión relativas a la efectividad de los sistemas de control interno, gestión de riesgo y auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía. En particular, el comité de auditoría debe revisar el alcance y los resultados de las actividades de los auditores externos de la Compañía y la función de auditoría interna relativa al control interno de la Compañía sobre la información financiera, y obtener informes sobre hallazgos y recomendaciones significativos. Asimismo, debe evaluar al menos anualmente al momento de aprobación de las cuentas anuales la efectividad de los sistemas de control interno y gestión de riesgo sobre los informes financieros de la Compañía.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera podría no evitar o detectar afirmaciones erróneas u omisiones. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

Anualmente, la administración lleva a cabo su evaluación de la efectividad del control interno de Tenaris sobre la información financiera con base en los criterios establecidos por el *Marco Integrado de Control Interno* (2013) emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway ("COSO").

El 17 de febrero de 2026, la administración informó al comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía que había efectuado una evaluación de la efectividad del control interno de la Compañía sobre la información financiera por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y que, con base en su evaluación y considerando las limitaciones inherentes a la efectividad de cualquier sistema de control interno, llegó a la conclusión de que el control interno de la Compañía sobre la información financiera eran efectivos al 31 de diciembre de 2025.

La efectividad del control interno sobre la información financiera de Tenaris al 31 de diciembre de 2025 ha sido auditada por PwC, según se indica en su Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada, incluido en este informe anual.

Cambios en el control interno sobre la información financiera

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, no hubo cambios importantes en nuestros controles internos sobre la información financiera (tal como definen este término las Reglas 13a-15(f) y 15d-5(f), de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act*) que hayan afectado o tengan un grado razonable de probabilidad de afectar significativamente nuestros controles internos sobre la información financiera.

Certificación del control interno por parte de una firma de contadores públicos independientes registrada

La efectividad del control interno sobre la información financiera de Tenaris al 31 de diciembre de 2025 ha sido auditada por PwC, según se indica en su Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada, incluido en este informe anual.

Principales honorarios y servicios contables

Honorarios de nuestro auditor principal

El total de honorarios devengados por servicios profesionales prestados a la Compañía y sus subsidiarias por (i) PwC, la firma de contadores públicos independientes de la Compañía, encargada de la auditoría contractual de los estados contables consolidados de la Compañía y sus controles internos sobre la información financiera por el ejercicio 2025; (ii) Forvis Mazars, el auditor legal de la Compañía, encargado de la auditoría legal de los estados contables consolidados de la Compañía por el ejercicio 2025; y (iii) Ernst & Young S.A. ("EY"), la firma de contadores públicos independientes de la Compañía, encargada de la auditoría de la Compañía por el ejercicio 2024, se detallan a continuación:

Miles de dólares	Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre		
	2025		2024
	PwC	Forvis Mazars	EY
Honorarios por auditoría	3,879	1,497	4,569
Honorarios relacionados con la auditoría	255	25	51
Honorarios por impuestos	18	-	78
Otros honorarios	2	-	-
Total	4,154	1,522	4,698

Honorarios por auditoría

Se pagaron honorarios por concepto de auditoría por servicios profesionales prestados por los auditores externos relacionados con la auditoría de los estados contables consolidados de la Compañía y su control interno sobre la información financiera, los estados contables de publicación de la Compañía y sus subsidiarias, y otros servicios de auditoría exigidos conforme a las leyes de títulos valores aplicables, incluidos el reglamento de la SEC, las normas del PCAOB y otros requisitos reglamentarios.

Honorarios relacionados con la auditoría

Los honorarios relacionados con la auditoría generalmente son servicios razonablemente relacionados con el desempeño de la auditoría o la revisión de los estados contables consolidados de la Compañía y los estados contables de publicación de la Compañía y sus subsidiarias, y no se registran bajo el renglón de honorarios por auditoría arriba mencionado. Este renglón incluye los honorarios por la certificación de la información financiera de la Compañía y sus subsidiarias incluida en los informes anuales que se deben presentar ante los organismos reguladores competentes.

Honorarios por impuestos

Honorarios pagados por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

Otros honorarios

Honorarios pagados por licencias de plataformas para conocimientos contables y de negocios.

Política de aprobación previa y procedimiento de aprobación del comité de auditoría

El comité de auditoría de la Compañía es responsable, entre otras cosas, de supervisar a los auditores externos de la Compañía. De acuerdo con su reglamento, el comité de auditoría es responsable de revisar si la prestación de cualquier servicio permitido no relacionado con la auditoría por parte de los auditores externos es apropiada y de aprobar dicho servicio en forma anticipada, así como de revisar y aprobar cualquier honorario, ya sea para servicios de auditoría, servicios relacionados con la auditoría o servicios no relacionados con la auditoría, a pagar a los auditores externos.

El comité de auditoría hace sus recomendaciones a la asamblea de accionistas con relación a que se continúe contratando a los auditores externos de la Compañía o se dé por terminada la relación con ellos. Cada año, el comité de auditoría revisa, conjuntamente con la administración y el auditor legal, el plan de auditoría, servicios relacionados con la auditoría y otros servicios permitidos no relacionados con la auditoría y aprueba los honorarios correspondientes *ad referendum* de la asamblea general de accionistas. Con respecto a los servicios no relacionados con la auditoría, el comité de auditoría aprueba en forma anual un monto estimado para los servicios no relacionados con la auditoría no

determinados, sujeto a la revisión y aprobación final de tales servicios por parte del comité de auditoría. El comité de auditoría recibe en forma anual de parte del auditor legal las revelaciones por escrito exigidas por la Regla 3524 “Pre-aprobación del comité de auditoría para ciertos servicios tributarios” emitida por el PCAOB, junto con una descripción del alcance de tales servicios para dicho ejercicio, y la confirmación de los auditores externos de que los servicios no relacionados con la auditoría cumplen con la Ley Sarbanes-Oxley, la Regla 2-01 del Reglamento S-X de la SEC y las normas aplicables de PCAOB. El comité de auditoría no aprobó honorarios relacionados con la excepción *de minimis* al requisito de aprobación previa contemplado en el párrafo (c)(7)(i)(C) de la Regla 2-01 del Reglamento S-X durante 2024 o 2023.

La asamblea general de accionistas normalmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a que apruebe cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. El auditor legal no puede realizar ningún servicio fuera del ámbito de actividades aprobadas por el comité de auditoría.

Compra de instrumentos de renta variable por la Compañía y compradores afiliados

El 6 de mayo de 2025, durante la asamblea general de accionistas de la Compañía, los accionistas de la Compañía renovaron, por un período de cinco años, la autorización otorgada a la Compañía y a las subsidiarias de la Compañía para adquirir acciones en forma periódica, incluyendo acciones representadas por ADS, bajo los términos y condiciones indicados a continuación. La próxima asamblea general de accionistas, programada para el 12 de mayo de 2026, considerará la renovación de dicha autorización por un período adicional de cinco años, basada en los mismos términos y condiciones.

- Las compras, adquisiciones o recepciones de títulos pueden efectuarse en una o más transacciones según lo considere conveniente el consejo de administración de la Compañía o el consejo de administración u otras autoridades aplicables de la entidad relevante, según corresponda.
- La cantidad máxima de títulos adquiridos conforme a esta autorización no deben exceder 10% de las acciones emitidas de la Compañía o, en caso de adquisiciones a través de una bolsa de valores en las cuales se negocien los títulos, dicho monto menor no debe ser excedido conforme a las leyes o reglamentaciones aplicables en dicho mercado. La cantidad de títulos adquiridos en bloque puede ascender al monto máximo permitido de compras.
- El precio de compra por acción a pagar en efectivo no debe exceder 125% (excluyendo los costos y gastos de transacción) ni ser inferior a 75% (excluyendo los costos y gastos de transacción), en cada caso correspondientes al promedio de los precios de cierre de los títulos de la Compañía en la bolsa a través de la cual se adquieran los títulos de la Compañía, durante los cinco días bursátiles en los cuales se registraron transacciones en los títulos en dicha bolsa anteriores (pero excluyendo) al día en el cual se compran los títulos de la Compañía. Para las transacciones del mercado secundario o extrabursátiles, el precio de compra por ADS a pagar en efectivo no deberá exceder 125% (excluyendo los costos y gastos de transacción), ni deberá ser inferior a 75% (excluyendo los costos y gastos de transacción) en cada caso correspondientes al promedio de los precios de cierre de las ADS en la NYSE durante los cinco días bursátiles en los cuales se registraron transacciones con ADS en la NYSE anteriores (pero excluyendo) al día en el cual se adquieran las ADS; y, en el caso de adquisiciones de títulos que no sean en forma de ADS, dichos precios de compra máximos y mínimos por título deberán ser iguales a los precios que hubiesen sido aplicables en caso de una compra de ADS de acuerdo con la fórmula indicada anteriormente dividida por la cantidad de acciones subyacentes representadas por una ADS al momento de la compra correspondiente. El cumplimiento de los requisitos de precios de compra máximos y mínimos en cualquiera o todas las adquisiciones realizadas conforme a esta autorización (incluyendo, sin limitaciones, las adquisiciones mediante el uso de instrumentos financieros derivados o estrategias de opciones) se determinará en y a la fecha en la cual se celebre la transacción relevante, independientemente de la fecha en la cual se deba pagar la transacción.
- Los precios de compra máximos y mínimos mencionados se ajustarán automáticamente en caso de cambio en el valor nominal de los Títulos, aumento de capital mediante la capitalización de reservas, distribución de títulos bajo programas de compensación o programas similares, aumento de acciones en circulación o disminución de acciones en circulación, distribución de reservas u otros activos, rescate de capital y cualquier otra transacción que tenga un impacto en las acciones de la Compañía, de modo de reflejar el impacto de dicha transacción en el valor de los títulos.
- Las adquisiciones de títulos pueden no tener el efecto de reducir los activos netos de la Compañía por debajo de la suma del capital accionario de la Compañía más sus reservas no distribuibles.
- Únicamente los títulos totalmente integrados pueden ser adquiridos mediante esta autorización.
- Las adquisiciones de títulos pueden efectuarse con cualquier propósito, según lo permitido por las leyes y reglamentos aplicables incluyendo, sin limitaciones, la reducción del capital social de la Compañía, la oferta de dichas acciones a terceros en el contexto de fusiones o adquisiciones corporativas de otras entidades o participaciones en otras entidades, para distribución a los consejeros de la Compañía o de las subsidiarias de la Compañía, sus funcionarios o empleados, o para cumplir con obligaciones derivadas de los instrumentos de deuda convertibles.
- Las adquisiciones de títulos pueden efectuarse por todos y cada uno de los medios permitidos por las leyes y reglamentos aplicables, incluyendo a través de bolsas de valores en las cuales se negocien los títulos de la Compañía, a través de ofertas públicas a todos los accionistas de la Compañía para la compra de títulos, a través del uso de instrumentos financieros derivados o estrategias de opciones, o en transacciones del mercado secundario o extrabursátil, o de cualquier otro modo.

- Las adquisiciones de títulos pueden efectuarse en cualquier momento, durante el plazo de la autorización, incluyendo períodos de ofertas públicas de adquisición, según lo permitido por las leyes y reglamentos aplicables.
- La autorización otorgada para adquirir títulos será válida por el período máximo establecido por las leyes aplicables Luxemburgo oportunamente vigentes (actualmente dicho período máximo es de 5 años).
- Las adquisiciones de títulos se efectuarán en el momento y bajo los términos y condiciones determinados por el consejo de administración de la Compañía o por el consejo de administración u otras autoridades aplicables de la subsidiaria relevante, siempre que dicha compra cumpla con el Artículo 430-15 et.seq. de la Ley de Sociedades de Luxemburgo (o cualquier ley sucesora), en el caso de adquisiciones de títulos efectuadas a través de una bolsa de valores en la que se negocien los títulos de la Compañía, con cualquier ley o reglamento aplicable en dicho mercado.

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 en un plazo de 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 Tenaris, 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 primer programa de recompra de acciones, que se dividió en cuatro tramos y se desarrolló desde el 5 de noviembre de 2023 hasta el 2 de agosto de 2024, inclusive, la Compañía compró 71,679,768 acciones ordinarias, que representaban el 6.07% del capital social emitido de la Compañía según mediciones efectuadas al comienzo del primer programa, por una contraprestación total de aproximadamente USD1,200 millones (excluyendo comisiones 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 recompra de acciones de hasta USD700 millones (excluyendo comisiones 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 podía 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 compró 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 comisiones 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

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), a ejecutarse 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 (que 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), 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 un acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria, que toma decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de la Compañía de manera independiente y sin influencia de Tenaris, y actúa 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.

El tercer programa de recompra de acciones se dividió en dos tramos. El primer tramo del programa, que cubrió hasta USD600 millones (excluyendo comisiones de transacciones incidentales), se extendió desde el 9 de junio de 2025 hasta el 30 de septiembre de 2025 (inclusive).

Bajo el primer tramo del programa, la Compañía recompró 33,059,955 acciones ordinarias, que representaron 3.08% de las acciones emitidas de la Compañía según mediciones efectuadas al comienzo del primer tramo del programa, por una contraprestación total de aproximadamente USD584 millones (excluyendo comisiones de transacciones incidentales).

El segundo tramo del programa, que cubrió hasta USD600 millones (excluyendo los cargos incidentales de transacción), se extendió desde el 3 de noviembre de 2025 y tenía fecha de finalización prevista originalmente a más tardar el 30 de abril de 2026. Bajo el segundo tramo del programa, la Compañía recompró 29,295,219 acciones ordinarias, que representaron 2.73% de las acciones emitidas de la Compañía según mediciones efectuadas al comienzo del segundo tramo del programa, por una contraprestación total de aproximadamente USD583.6 millones (excluyendo comisiones de transacciones incidentales), completando sustancialmente sus recompras previstas.

El 23 de febrero de 2026, la Compañía anunció su decisión de finalizar el segundo tramo del tercer programa de recompra de acciones con fecha efectiva 3 de marzo de 2026. En un contexto de alta volatilidad en el mercado, permitir que el segundo tramo del programa continúe tal como fuera programado inicialmente habría resultado, por aplicación de los mecanismos habituales previstos en el acuerdo de recompra vigente, en la obligación de hacer un pago incremental significativo a su contraparte. En consecuencia, y tras la finalización del período de veda correspondiente a la publicación de los resultados anuales de la Compañía el 20 de febrero de 2026, la Compañía ha ejercido su derecho a dar por terminado su acuerdo de recompra vigente en la primera fecha en que tenía permitido hacerlo conforme a los términos del acuerdo, y en marzo de 2026, pagó los cargos incidentales de transacción.

Las acciones ordinarias recompradas bajo el tercer programa de recompra de acciones se mantienen en tesorería (con sus derechos de voto suspendidos) y se prevé que serán canceladas en la asamblea general extraordinaria de accionistas programada para el 12 de mayo de 2026 (inmediatamente después de la próxima asamblea general anual de accionistas) y el capital social emitido de la Compañía será reducido en consecuencia.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía recompró 12,277,261 acciones ordinarias por una contraprestación total de aproximadamente USD235 millones (excluyendo los cargos incidentales de transacción) bajo el segundo programa de recompra de acciones, y 60,170,972 acciones ordinarias por una contraprestación total de aproximadamente USD1,125 millones (excluyendo los cargos incidentales de transacción) bajo el tercer programa de recompra de acciones.

Comparativamente, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Compañía recompró 83,616,548 acciones ordinarias, por una contraprestación total de aproximadamente USD1,442 millones.

Para más información sobre el programa de recompra de acciones de la Compañía, ver nuestro sitio web, sección "Programa de recompra de acciones" en <https://ir.tenaris.com/share-buyback-program>. La información contenida o disponible en nuestra página web no forma parte de este informe anual.

En el futuro podríamos iniciar otro programa de recompra de acciones, conforme a los términos y condiciones mencionados anteriormente, o algún programa similar conforme al cual la Compañía pueda recomprar directa o indirectamente los títulos de la Compañía. Adicionalmente, nosotros o nuestras subsidiarias podríamos celebrar transacciones que involucren la venta o compra de instrumentos derivados u otros instrumentos, ya sea liquidadas en efectivo o mediante la entrega física de los títulos, con retornos relacionados con los títulos de la Compañía. La fecha y el monto de dichas operaciones de recompra amparados por ese programa futuro, o las ventas o compras de instrumentos derivados u otros instrumentos, dependerán de las condiciones del mercado, así como de otras consideraciones regulatorias o relacionadas con la Compañía.

Programa de recompra de acciones	Período	Precio promedio pagado por acción en USD	Número total de acciones compradas como parte del plan o programa públicamente anunciado (*)	Valor aproximado en millones de dólares de las acciones que aún podrían ser compradas bajo el plan o programa (**)
2do Programa	1 de enero 2025 a 31 de enero 2025	19.25	4,448,220	150
2do Programa	1 de febrero 2025 a 28 de febrero 2025	19.31	7,101,937	13
2do Programa	1 de marzo 2025 a 31 de marzo 2025	18.26	727,104	0
No aplicable	1 de abril 2025 a 30 de abril 2025	-	-	-
No aplicable	1 de mayo 2025 a 31 de mayo 2025	-	-	-
3er Programa - 1er tramo	1 de junio 2025 a 30 de junio 2025	18.08	13,094,268	363
3er Programa - 1er tramo	1 de julio 2025 a 31 de julio 2025	18.81	8,033,617	212
3er Programa - 1er tramo	1 de agosto 2025 a 31 de agosto 2025	17.86	7,703,308	75
3er Programa - 1er tramo	1 de septiembre 2025 a 30 de septiembre 2025	17.58	3,570,678	12
3er Programa - 1er tramo	1 de octubre 2025 a 31 de octubre 2025	17.92	658,084	0
3er Programa - 2do tramo	1 de noviembre 2025 a 30 de noviembre 2025	19.95	7,058,958	459
3er Programa - 2do tramo	1 de diciembre 2025 a 31 de diciembre 2025	19.96	20,052,059	59
Total			72,448,233	

(*) Todas las unidades fueron compradas como parte de planes o programas anunciados públicamente.

(**) Valores en millones de USD excluyendo cargos incidentales de transacción.

El comienzo del segundo programa de recompra de acciones por USD700 millones fue anunciado el 10 de noviembre de 2024 con fecha de vencimiento el 26 de marzo de 2025. La finalización del segundo programa de recompra de acciones fue anunciada el 4 de marzo de 2025.

El tercer programa de recompra de acciones fue anunciado el 9 de junio de 2025 por un monto total de USD1,200 millones y dividido en dos tramos de USD600 millones.

El comienzo del primer tramo del tercer programa de recompra de acciones fue anunciado el 9 de junio de 2025 con fecha de vencimiento el 8 de diciembre de 2025. La finalización del primer tramo del tercer programa de recompra de acciones fue anunciada el 30 de septiembre de 2025.

El comienzo del segundo tramo del tercer programa de recompra de acciones fue anunciado el 3 de noviembre de 2025 con fecha de vencimiento original el 30 de abril de 2026. El 23 de febrero de 2026, la Compañía anunció su decisión de terminar el segundo tramo del tercer programa de recompra de acciones con fecha efectiva 3 de marzo de 2026.

Cambio de Contador público de la empresa que registra sus títulos

La revelación exigida por el párrafo (a) del Artículo 16F fue “anteriormente informada”, según se define este término en la Regla 12b-2 conforme a la Ley de Intercambio de acciones, en el Artículo 16F. Cambio de Contador público de la empresa que registra sus títulos de nuestro informe anual en Formulario 20-F por el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2023 presentado a la SEC el 28 de marzo de 2024, y en el Artículo 16F. Cambio de Contador público de la empresa que registra sus títulos de nuestro informe anual en Formulario 20-F por el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2024, presentado a la SEC el 1 de abril de 2025.

Política sobre información privilegiada

Tenaris ha adoptado una Política sobre información privilegiada que rige la compra, venta y otras disposiciones de sus títulos valores por parte de los consejeros, funcionarios y empleados que ha sido razonablemente diseñada para promover el cumplimiento de las leyes, reglas y reglamentos relativos a la información privilegiada y las normas de cotización de la NYSE.

Ciberseguridad

Gestión de riesgo, estrategia y gobierno corporativo

Conforme a los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, el comité de auditoría brinda asistencia al consejo de administración en sus funciones de supervisión relativas a la efectividad de los sistemas de control interno, la gestión de riesgo y la auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía. Adicionalmente, la Compañía ha establecido un Comité de Riesgos Críticos ("CRC") a nivel gerencial que asiste al consejo de administración, al comité de auditoría y al CEO de la Compañía en relación con el seguimiento, la evaluación y la revisión de los riesgos a los que está expuesta Tenaris y la supervisión del marco y los procesos de gestión de riesgo, focalizándose en los riesgos críticos (incluyendo accidentes, seguridad informática y obsolescencia, ejecución comercial, medio ambiente, salud e higiene y riesgos regulatorios), el desarrollo de acciones de mitigación y el seguimiento de los planes de acción. El CRC, que está compuesto por varios directivos ejecutivos, el gerente de *Risk Assurance* y los asesores legales de la Compañía, informa periódicamente al Consejo de Administración de la Compañía, al comité de auditoría y al CEO sobre sus actividades. Para más información sobre el comité de auditoría y el CRC, ver "Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación".

En particular, con respecto a los riesgos de ciberseguridad, Tenaris ha adoptado una "Metodología para la gestión de riesgos de ciberseguridad", que establece un procedimiento para supervisar, identificar, comunicar, evaluar el impacto y la probabilidad e informar los riesgos reales o potenciales que afecten los sistemas de información de Tenaris, incluidas las vulnerabilidades de plataformas, redes y sistemas, los procesos y las fugas o pérdidas de información sensible. El objetivo de nuestra Metodología para la gestión de riesgos de ciberseguridad consiste en reducir, aceptar, transferir o evitar los efectos de dichos riesgos para reducir los accidentes, daños, pérdidas, interrupciones de servicios u otros impactos negativos. Nuestra metodología de evaluación de riesgos considera el impacto potencial de los riesgos de ciberseguridad con respecto a la continuidad de las operaciones, la seguridad de la información (incluidas la confidencialidad, la integridad y la disponibilidad), el rendimiento financiero, los efectos sobre el cumplimiento o la reputación, y los daños a la salud, la seguridad y el medio ambiente. Asimismo, la metodología adoptada considera la probabilidad de que se produzca cada evento en base a factores que varían de acuerdo con los riesgos específicos. Se utiliza un Catálogo de riesgos de ciberseguridad para registrar los riesgos detectados, documentar las evaluaciones de riesgo, y adoptar planes de acción y procedimientos de información adecuados. De considerarse necesario (por ejemplo, si se necesitan conocimientos específicos), se pueden contratar consultores especializados en relación con los procesos de riesgos de ciberseguridad.

Tenaris ha adoptado otros procedimientos relativos a la ciberseguridad que complementan la Metodología para la gestión de riesgos de ciberseguridad mencionada con el fin de gestionar en forma efectiva los incidentes de ciberseguridad mediante el análisis de impactos potenciales, la contención de los ataques, la erradicación de las amenazas y la recuperación del incidente; la indicación a los usuarios de los sistemas de información de Tenaris sobre cómo responder a los incidentes de ciberseguridad que involucren o afecten los recursos o dispositivos tecnológicos de Tenaris a través de los cuales los usuarios puedan acceder a cualquier sistema informático de Tenaris; y la entrega de instrucciones y mejores prácticas al personal de Tenaris con roles de administrador de sistemas en relación con la prevención, la detección y la respuesta ante incidentes de ciberseguridad.

Tenaris también ha adoptado un "Procedimiento para la gestión de crisis de *ransomware*" que establece el procedimiento para responder en forma oportuna y adecuada a los incidentes de ransomware. Asimismo, debido a que el incidente de ciberseguridad puede derivar en una importante crisis en la compañía, el Procedimiento para la gestión de crisis de Tenaris se activa y aplica cuando ciertos eventos indican impactos potenciales significativos.

Las políticas, los procesos y los procedimientos de Tenaris establecidos para detectar y gestionar los riesgos de ciberseguridad son supervisados y coordinados por un equipo de profesionales experimentados y reconocidos, incluidos un director ejecutivo de seguridad de la información, un director de gestión del riesgo de ciberseguridad y un director de arquitectura de seguridad, con un promedio de más de 25 años de experiencia en el área de ciberseguridad y tecnología de la información. El director ejecutivo de seguridad de la información informa periódicamente sobre sus actividades al CRC.

Durante 2025, ningún riesgo derivado de amenazas a la ciberseguridad, incluidos los relacionados con incidentes de ciberseguridad anteriores, o incidentes de ciberseguridad de terceros, derivó en violaciones de nuestros sistemas informáticos críticos y, por lo tanto, no ha afectado en forma significativa, ni es razonablemente probable que afecte en forma significativa, a Tenaris, incluyendo su estrategia de negocios, los resultados de operación y la situación financiera.

Tenaris integró normas de resiliencia cibernética a su estrategia de ciberseguridad y capacidad operativa. En 2025, la Compañía llevó a cabo su ejercicio anual Red Team / Blue Team que simula escenarios de ciberataques del mundo real para evaluar el grado de preparación y validar los mecanismos de detección y respuesta. El ejercicio cumplió sus objetivos en forma exitosa realizando pruebas de protección, defensa y procesos de respuesta a los incidentes, y demostró una fuerte colaboración entre equipos.

Para más información sobre los riesgos de ciberseguridad, ver “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación”.

Certificación que hace referencia el Art.37 fracc. I apartado B. de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Tenaris S.A.
31 de marzo de 2025



Paolo Rocca
Chief Executive Officer



Carlos Gómez Álzaga
Chief Financial Officer



Andreina Ostos Rosales
Chief Legal Officer



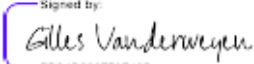
El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 fueron dictaminados con fecha 31 de marzo de 2026, de conformidad con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos).

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias significativas en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la demás información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados.

Luxemburgo, 31 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Representado por

Signed by:

FFC4D290779F43B

Gilles Vanderweyen (*)

(*) Auditor externo y persona autorizada para representar a PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative la cual es una firma de auditoría también legalmente autorizada en Luxemburgo.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)

R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370

www.pwc.lu

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





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

Al Directorio y los Accionistas de

Tenaris S.A.

Opiniones sobre los estados financieros consolidados y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera

Hemos auditado el estado de posición financiera consolidado adjunto de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2025, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de resultados integrales consolidados, estados de evolución del patrimonio neto consolidados y estados de flujo de efectivo consolidados por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2023, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados"). Hemos auditado también el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, basado en los criterios establecidos en Control Interno - Marco Integrado (2013) emitido por la Comisión de las Organizaciones Patrocinantes de la Comisión Treadway ("COSO", por sus siglas en inglés).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la posición financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2023 en conformidad con las Normas de contabilidad NIIF emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad. También en nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos sus aspectos significativos, un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo al 31 de diciembre de 2025, basado en los criterios establecidos en Control Interno - Marco Integrado (2013) emitido por COSO.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370

Fundamento de las opiniones

La gerencia de la Compañía es responsable por estos estados financieros consolidados, por el mantenimiento de un sistema de control interno sobre la información financiera eficaz, y por la evaluación de la eficacia del sistema de control interno sobre la información financiera incluida en el reporte de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera que se incluye en el Artículo 15. Nuestra responsabilidad es la de expresar opiniones sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía, basadas en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB", por sus siglas en inglés) y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos, así como también con normas y regulaciones aplicables de la Securities and Exchange Commission y del PCAOB.

Hemos efectuado nuestras auditorías de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales, debido a error o fraude, y de que se mantuvo un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo en todos sus aspectos significativos.

Nuestras auditorías sobre los estados financieros consolidados incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de errores materiales sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron la examinación, en base a pruebas, de evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las políticas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como también la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Nuestra auditoría sobre el sistema de control interno sobre la información financiera incluyó obtener un entendimiento del sistema de control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que exista una debilidad material, y probar y evaluar el diseño y la eficacia operativa del control interno basado en el riesgo evaluado. Nuestras auditorías también incluyeron procedimientos adicionales que hemos considerado necesarios de acuerdo con las circunstancias. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar nuestras opiniones.

Definición y limitaciones del sistema de control interno sobre información financiera

El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía es un proceso diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la confiabilidad de la información financiera y la preparación de estados financieros para uso externo de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) corresponden al mantenimiento de registros que, con un nivel de detalle razonable, reflejan de forma precisa y razonable las transacciones y disposiciones de los activos de la compañía; (ii) proveen una seguridad razonable de que las transacciones son registradas de forma necesaria para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, y que los recibos y gastos de la compañía son realizados solamente de acuerdo con las autorizaciones de la gerencia y los directores de la compañía; y (iii) proveen una seguridad razonable relacionada con la prevención u oportuna detección de la adquisición, uso o disposición no autorizada de los activos de la compañía que puedan tener un impacto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el sistema de control interno sobre la información financiera podría no prevenir o detectar errores. Adicionalmente, las proyecciones sobre la evaluación de la eficacia a ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Cuestión crítica de auditoría

La cuestión crítica de auditoría que se informa a continuación es un tema que surge de la auditoría para el período actual de los estados financieros consolidados, que fue comunicado o es requerido que sea comunicado al comité de auditoría y que (i) se relaciona con cuentas o revelaciones significativas para los estados financieros consolidados e (ii) implicó juicios especialmente exigentes, subjetivos o complejos. La comunicación de cuestiones críticas de auditoría no modifica en modo alguno nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y al comunicar la cuestión clave de auditoría que sigue, no emitimos una opinión separada sobre la cuestión clave de auditoría o las cuentas o revelaciones a que se refiere.



Impuesto a las ganancias – Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales relacionadas a la subsidiaria de la Compañía en Luxemburgo

Como se explica en Notas II. O y IV. 22 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2025, los activos por impuestos diferidos de la Compañía totalizaban USD 1,059.1 millones, de los cuales USD 620 millones corresponden a pérdidas fiscales relacionadas a su subsidiaria en Luxemburgo. Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales se reconocen en la medida en que sea probable que ganancias imponibles futuras estarán disponibles, contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar. La gerencia aplica un juicio significativo al evaluar la probabilidad de que futuras ganancias imponibles estén disponibles. Para determinar el monto de los impuestos diferidos recuperables, la gerencia consideró evidencia existente, tanto positiva como negativa, incluyendo el historial de ganancias imponibles y las proyecciones de ganancias imponibles futuras.

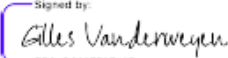
Las consideraciones principales por las cuales determinamos que ejecutar procedimientos referidos a la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales relacionadas a su subsidiaria en Luxemburgo es una cuestión crítica de auditoría son: (i) el juicio significativo por parte de la gerencia al determinar la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos; y (ii) el alto grado de subjetividad, juicio y esfuerzo del auditor al llevar a cabo los procedimientos y evaluar la estimación de la gerencia relacionada a las ganancias imponibles futuras.



Abordar esta cuestión implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría con el propósito de formar nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles referidos a la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos. Estos procedimientos también incluyeron, entre otros (i) probar el proceso por el que la gerencia determina las ganancias imponibles futuras, considerando la regulación fiscal aplicable; (ii) verificar la integridad y la exactitud de la información subyacente utilizada en la medición y reconocimiento de activos por impuestos diferidos; (iii) verificar la exactitud matemática de los modelos utilizados en la evaluación de la gerencia; (iv) evaluar la suficiencia y adecuación de las revelaciones en los estados financieros consolidados; (v) evaluar la razonabilidad de las proyecciones de ganancias imponibles futuras de la gerencia. Evaluar la razonabilidad de las proyecciones de ganancias imponibles futuras de la gerencia consistió en determinar si dichos supuestos fueron razonables, considerando (i) las ganancias imponibles actuales y pasadas, y (ii) la congruencia con datos externos de la industria y del mercado.

Luxemburgo, 31 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Representado por

Signed by:

FFC4D290779F43B

Gilles Vanderweylen

Somos los auditores de la Compañía desde 2025.

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés incluido dentro del informe anual en el Formulario 20-F requerido por la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos ("SEC" por sus siglas en inglés).



Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél : +352 42 124 1
www.ey.com/en_lu

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B47771
TVA LU 16063074

Autorisations d'établissement :
00117514/13, 00117514/14, 00117514/15, 00117514/17, 00117514/18, 00117514/19

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Shareholders and the Board of Directors of
Tenaris S.A.

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying consolidated statement of financial position of Tenaris S.A. (the "Company") as of December 31, 2024, the related consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity, and cash flows for the year then ended, and the related notes (collectively referred to as the "consolidated financial statements"). In our opinion, based on our audit and the report of PricewaterhouseCoopers Société cooperative, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at December 31, 2024, and the results of its operations and its cash flows for the year ended December 31, 2024, in conformity with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board.

We did not audit the financial statements of Ternium S.A., a corporation in which the Company has an 11.46% interest. In the consolidated financial statements, the Company's investment in Ternium S.A. is stated at USD 1,377.9 million as of December 31, 2024 and the Company's equity in the earnings of Ternium S.A. is stated at USD (5.7) million for the year ended December 31, 2024. Those financial statements were audited by PricewaterhouseCoopers Société cooperative whose report has been furnished to us, and our opinion, insofar as it relates to the amounts included for Ternium S.A., is based solely on the report of PricewaterhouseCoopers Société cooperative.

Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on the Company's financial statements based on our audit. We are a public accounting firm registered with the PCAOB and are required to be independent with respect to the Company in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audit in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud. Our audit included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audit also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that our audit and the report of PricewaterhouseCoopers Société cooperative provide a reasonable basis for our opinion.

Ernst & Young S.A.

/s/ Ernst & Young Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

We served as the Company's auditor from 2023 to 2025.

Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
April 1, 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Informe de una firma independiente de contadores públicos registrados

A los Accionistas y al Consejo de Administración de Tenaris S.A.

Opinión sobre los Estados Financieros

Hemos auditado el estado consolidado de situación financiera de Tenaris S.A. (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2024, los estados consolidados de resultados, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas (en adelante, los "estados financieros consolidados"). En nuestra opinión, con base en nuestra auditoría y el informe de la cooperativa PricewaterhouseCoopers Société, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

No hemos auditado los estados financieros de Ternium S.A., sociedad en la que la Compañía posee una participación del 11.46 %. En los estados financieros consolidados, la inversión de la Compañía en Ternium S.A. se presenta en USD 1,377.9 millones al 31 de diciembre de 2024 y la participación de la Compañía en las ganancias de Ternium S.A. se presenta en USD (5.7) millones para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024. Dichos estados financieros fueron auditados por la cooperativa PricewaterhouseCoopers Société, cuyo informe nos ha sido facilitado, y nuestra opinión, en lo que respecta a los importes incluidos para Ternium S.A., se basa exclusivamente en el informe de la cooperativa PricewaterhouseCoopers Société.

Fundamento de la Opinión

Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía con base en nuestra auditoría. Somos una firma de contadores públicos registrada ante la PCAOB y estamos obligados a ser independientes con respecto a la Compañía de conformidad con las leyes federales de valores de los Estados Unidos y las normas y reglamentos aplicables de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) y la PCAOB.

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de la PCAOB. Dichas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores materiales, ya sean debidos a errores o fraude. Nuestra auditoría incluyó la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sean debidos a errores o fraude, y la realización de procedimientos para responder a dichos riesgos. Estos procedimientos incluyeron el examen, mediante muestreo, de la evidencia relativa a los importes y las revelaciones en los estados financieros. Nuestra auditoría también incluyó la evaluación de los principios contables utilizados y las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría y el informe de la cooperativa PricewaterhouseCoopers Société proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

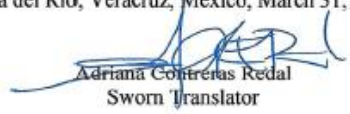
/s/ Ernst & Young Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Prestamos servicios de auditoría a la empresa desde 2023 hasta 2025.

Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

1 de abril de 2025



CERTIFICACIÓN DE TRADUCCIÓN	CERTIFICATION OF TRANSLATION
Yo, Adriana Contreras Redal, autorizada como Perito Traductor Español-Inglés-Español, dentro del Sistema del Registro Estatal de Peritos del Poder Judicial del Estado de Veracruz, México, con Folio de Certificación SREP-0017-PJEV2026 emitido en Xalapa, Veracruz, México, el 1º de enero de 2026, certifico a lo mejor de mi conocimiento y habilidad, que la traducción anterior emitida a nombre de A QUIEN CORRESPONDA, es una traducción verdadera y correcta del documento en español, y se encuentra en (1) página. Boca del Río, Veracruz, México a 31 de marzo de 2026.  Adriana Contreras Redal Perito Traductor	I, Adriana Contreras Redal, authorized as a Spanish-English-Spanish Sworn Translator, into the State Registry System of Experts of the Judicial Branch of the State of Veracruz, Mexico, with Certification Folio SREP-0017-PJEV2026 issued in Xalapa, Veracruz, Mexico on January 1st, 2026, do certify to the best of my knowledge and ability, that the preceding translation issued under the name of TO WHOM IT MAY CONCERN, is a true and accurate translation of the document in Spanish, and is found in (1) page. Boca del Río, Veracruz, Mexico, March 31, 2026.  Adriana Contreras Redal Sworn Translator
Información de contacto / Contact information: DIRECCIÓN/ADDRESS: Quinta Cádiz #173, Fracc. Quintas de AlAndalus, Boca del Río, Veracruz, México, 94290 OFICINA/OFFICE: + 52 (229) 688.0363 CELULAR/MOBILE: + 52 (229) 158.3276 EMAIL: redaltranslations@hotmail.com  	



SISTEMA DE REGISTRO
ESTATAL DE PERITOS

**SISTEMA DE REGISTRO ESTATAL DE PERITOS / STATE REGISTRY SYSTEM OF EXPERTS
ACUSE DE CERTIFICACION DE PERITO / ACKNOWLEDGMENT OF EXPERT CERTIFICATION**

Perito / Expert: LIC. ADRIANA CONTRERAS REDAL
Folio de Certificación / Certification Folio: SREP-0017-PJEV2026
Inicio de Vigencia / Beginning of Validity: 01 de Enero del 2026 / January 1st, 2026
Fin de Vigencia / End of Validity: 31 de Diciembre del 2026 / December 31st, 2026

Especialidad(es) / Specialty:
TRADUCTORES E INTERPRETES EN LENGUAS EXTRANJERAS: INGLES-ESPAÑOL-INGLES /
TRANSLATORS AND INTERPRETERS IN FOREIGN LANGUAGES: ENGLISH-SPANISH-ENGLISH



Los Datos Personales, recabados, incorporados y tratados en la Base de Datos del SISTEMA DE REGISTRO ESTATAL DE PERITOS, son utilizados como elementos de apoyo en la función del Poder Judicial del Estado de Veracruz. La transferencia de los Datos Personales y el ejercicio de los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, deben realizarse conforme a la Ley General de Protección de Datos Personales en Posesión de los Sujetos Obligados, y demás normatividad aplicable. / The Personal Data, collected, incorporated and processed in the Database of the STATE REGISTRY SYSTEM OF EXPERTS, are used as support elements in the function of the Judicial Branch of the State of Veracruz. The transfer of Personal Data and the exercise of the rights of access, rectification, cancellation and opposition must be carried out in accordance with the General Law on Protection of Personal Data Field by Obligated Subjects, and other applicable regulations.



Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Directors and Shareholders of

Ternium S.A.

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying consolidated statement of financial position of Ternium S.A. and its subsidiaries (the “Company”) as of December 31, 2024, and the related consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year ended December 31, 2024, including the related notes (collectively referred to as the “consolidated financial statements” and not presented herein). In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2024, and the results of its operations and its cash flows for the year ended December 31, 2024 in conformity with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board and IFRS Accounting Standards as adopted by the European Union.

Basis for Opinion

These consolidated financial statements are the responsibility of the Company’s management. Our responsibility is to express an opinion on the Company’s consolidated financial statements based on our audit. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB) and are required to be independent with respect to the Company in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audit of these consolidated financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370



Our audit included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. Our audit also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Luxembourg, March 31st, 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Represented by

Signed by:

51E2564BE2CA43F...

Magalie Cormier

We have served as the Company's auditor since 2011.



Informe de una firma independiente de contadores públicos registrados

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de

Ternium S.A.

Opinión sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado consolidado de situación financiera de Ternium S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2024, así como el estado de resultados consolidado, el estado consolidado de resultados integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y el estado consolidado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, incluyendo las notas explicativas (denominados colectivamente "estados financieros consolidados" y que no se presentan en este documento). En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Fundamentos de la Opinión

Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados de la Compañía con base en nuestra auditoría. Somos una firma de contabilidad pública registrada ante la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (PCAOB) de los Estados Unidos y estamos obligados a ser independientes con respecto a la Compañía de conformidad con las leyes federales de valores de los Estados Unidos y las normas y reglamentos aplicables de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) y la PCAOB.

Realizamos la auditoría de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las normas de la PCAOB. Dichas normas exigen que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no presenten errores materiales, ya sean debidos a errores o fraudes.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181650)
R.C.S. Luxembourg B204279 - TVA LU96550570



Nuestra auditoría incluyó la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, ya sea por error o fraude, y la aplicación de procedimientos para mitigar dichos riesgos. Estos procedimientos incluyeron el examen, mediante muestreo, de la evidencia relativa a los importes y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Asimismo, nuestra auditoría incluyó la evaluación de los principios contables utilizados y las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

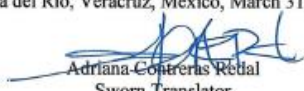
Luxemburgo, 31 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Representado por



Magalie Cormier

Hemos prestado servicios de auditoría a la empresa desde 2011.

CERTIFICACIÓN DE TRADUCCIÓN	CERTIFICATION OF TRANSLATION
Yo, Adriana Contreras Redal, autorizada como Perito Traductor Español-Inglés-Español, dentro del Sistema del Registro Estatal de Peritos del Poder Judicial del Estado de Veracruz, México, con Folio de Certificación SREP-0017-PJEV2026 emitido en Xalapa, Veracruz, México, el 1° de enero de 2026, certifico a lo mejor de mi conocimiento y habilidad, que la traducción anterior emitida a nombre de A QUIEN CORRESPONDA, es una traducción verdadera y correcta del documento en español, y se encuentra en (2) páginas. Boca del Río, Veracruz, México a 31 de marzo de 2026.  Adriana Contreras Redal Perito Traductor	I, Adriana Contreras Redal, authorized as a Spanish-English-Spanish Sworn Translator, into the State Registry System of Experts of the Judicial Branch of the State of Veracruz, Mexico, with Certification Folio SREP-0017-PJEV2026 issued in Xalapa, Veracruz, Mexico on January 1st, 2026, do certify to the best of my knowledge and ability, that the preceding translation issued under the name of TO WHOM IT MAY CONCERN, is a true and accurate translation of the document in Spanish, and is found in (2) pages. Boca del Río, Veracruz, Mexico, March 31, 2026.  Adriana Contreras Redal Sworn Translator
Información de contacto / Contact information: DIRECCIÓN/ADDRESS: Quinta Cádiz #173, Fracc. Quintas de AlAndalus, Boca del Río, Veracruz, México, 94290 OFICINA/OFFICE: + 52 (229) 688.0363 CELULAR/MOBILE: + 52 (229) 158.3276 EMAIL: redaltranslations@hotmail.com  	



SISTEMA DE REGISTRO
ESTATAL DE PERITOS

SISTEMA DE REGISTRO ESTATAL DE PERITOS / STATE REGISTRY SYSTEM OF EXPERTS
ACUSE DE CERTIFICACIÓN DE PERITO / ACKNOWLEDGMENT OF EXPERT CERTIFICATION

Perito / Expert: LIC. ADRIANA CONTRERAS REDAL
Folio de Certificación / Certification Folio: SREP-0017-PJEV2026
Inicio de Vigencia / Beginning of Validity: 01 de Enero del 2026 / January 1st, 2026
Fin de Vigencia / End of Validity: 31 de Diciembre del 2026 / December 31st, 2026

Especialidad(es) / Specialty:

TRADUCTORES E INTERPRETES EN LENGUAS EXTRANJERAS: INGLÉS-ESPAÑOL-INGLÉS /
TRANSLATORS AND INTERPRETERS IN FOREIGN LANGUAGES: ENGLISH-SPANISH-ENGLISH



Los Datos Personales, recabados, incorporados y tratados en la Base de Datos del SISTEMA DE REGISTRO ESTATAL DE PERITOS, son utilizados como elementos de apoyo en la función del Poder Judicial del Estado de Veracruz. La transferencia de los Datos Personales y el ejercicio de los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, deben realizarse conforme a la Ley General de Protección de Datos Personales en Posesión de los Sujetos Obligados, y demás normatividad aplicable. / The Personal Data, collected, incorporated and processed in the Database of the STATE REGISTRY SYSTEM OF EXPERTS, are used as support elements in the function of the Judicial Branch of the State of Veracruz. The transfer of Personal Data and the exercise of the rights of access, rectification, cancellation and opposition must be carried out in accordance with the General Law on Protection of Personal Data Held by Obligated Subjects, and other applicable regulations.

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:			
Remediones de obligaciones de beneficios a empleados posteriores al retiro	(6,425)	(7,022)	(6,816)
Impuesto a las ganancias relativo a remediones de obligaciones de beneficios a empleados posteriores al retiro	1,494	1,790	2,204
Remediones 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.

Las notas que se acompañan son parte integrante 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.

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

		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		572,647	675,256	1,637,821
Efectivo y depósitos en bancos		(203)	(14,458)	(21,224)
Descubiertos bancarios		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. POLITICAS 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"), 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); provisión 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 reemplazará a 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.

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.àr.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 remediados.

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 benefician 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 asignado 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 previsión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, materiales y repuestos. En el caso de la previsión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por la gerencia. En relación a la previsión 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 previsión 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 reverseen 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	VREERR	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, ocurrentes 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
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,400</i>	<i>581</i>	<i>11,981</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>594</i>	<i>22</i>	<i>616</i>

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
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,907</i>	<i>617</i>	<i>12,524</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>580</i>	<i>53</i>	<i>633</i>

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
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>14,185</i>	<i>684</i>	<i>14,869</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>518</i>	<i>31</i>	<i>549</i>

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 periodos, 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 Mattr.

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
Remedición 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.

Remedición 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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

Al inicio del ejercicio

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Trabajo en progreso	Repuestos y equipos	Total
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

Movimientos del año

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

Al cierre del ejercicio

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

Al inicio del ejercicio

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Trabajo en progreso	Repuestos y equipos	Total
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

Movimientos del año

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

Al cierre del ejercicio

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 Matr.

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 Matr.

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***Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025***Valores al inicio del ejercicio*

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
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

Movimientos del año

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)

Al cierre del ejercicio

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*Valores al inicio del ejercicio*

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
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

Movimientos del año

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

Al cierre del ejercicio

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 brasilero 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 México S.A.	Bilateral	2026	150
2025	Tubos de Acero de México 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 anuales 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
Remediones (*)	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)
Remediones	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 Mattr.

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 Mattr.

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	Otros reclamos y contingencias (*)		
	Riesgo de ventas		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		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 inadmisibile 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 brasileiras, 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.*⁸

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. El 26 de febrero de 2026, el Tribunal de Apelaciones del Circuito Federal dictó una sentencia que revocó la determinación de conducta inequitativa atribuida a TCT y anuló la desestimación, por parte del tribunal inferior, de la demanda antimonopolio presentada por Global. En la práctica, ambas cuestiones volverán al tribunal de primera instancia para ser finalmente resueltas en un juicio con jurado. 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.

⁸ Esta nota fue actualizada posteriormente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 18 de febrero de 2026.

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.àr.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 cargos incidentales de transacción).

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 cargos incidentales de transacción), 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 compró 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 cargos incidentales de transacción).

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 cargos incidentales de transacción), 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 ⁹

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.

Tercer programa de recompra de acciones

El segundo tramo del tercer programa de recompra de acciones, que abarcaba hasta USD600 millones (excluidos los gastos incidentales de transacción), se inició el 3 de noviembre de 2025 y estaba originalmente previsto que finalizara a más tardar el 30 de abril de 2026. En el marco de este segundo tramo, la Compañía compró 29.295.219 acciones ordinarias, que representan el 2.73 % del capital social emitido de la Compañía, medido al inicio del segundo tramo del programa, por un importe total aproximado de USD583.6 millones (excluidos los gastos incidentales de transacción), completando así sustancialmente el objetivo de recompra previsto.

El 23 de febrero de 2026, la Compañía anunció su decisión de dar por terminado, con efecto a partir del 3 de marzo de 2026, el segundo tramo del tercer programa de recompra de acciones. En un contexto de alta volatilidad en los mercados, permitir que el segundo tramo del programa continuara conforme a lo inicialmente previsto habría dado lugar, por la aplicación de los mecanismos habituales del acuerdo de recompra vigente, a un pago incremental significativo a favor de la contraparte. En consecuencia, una vez finalizado el período de bloqueo (*blackout period*) correspondiente a la publicación de los resultados anuales de la Compañía el 20 de febrero de 2026, la Compañía ejerció su derecho a rescindir el acuerdo de recompra vigente en la primera fecha en la que le fue permitido hacerlo conforme a los términos del mismo y, en marzo de 2026, abonó los gastos incidentales de transacción.

Las acciones ordinarias recompradas en el marco del tercer programa de recompra de acciones se mantienen en cartera (con suspensión de sus derechos de voto) y está previsto que sean canceladas en la asamblea general extraordinaria de accionistas programada para celebrarse el 12 de mayo de 2026 (inmediatamente después de la próxima asamblea general ordinaria de accionistas), reduciéndose en consecuencia el capital social emitido de la Compañía.

El Consejo de Administración de la Compañía evaluará oportunamente la posibilidad de llevar a cabo programas adicionales de recompra de acciones en el futuro.

Actualización sobre contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

La información contenida en la nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades" fue modificada a fin de reflejar las actualizaciones más recientes relativas al siguiente caso: "Litigio por infracción de patentes en los Estados Unidos".

Guerra en Medio Oriente

En marzo de 2026, el conflicto armado que involucró a Estados Unidos e Israel contra Irán, así como las acciones de represalia de Irán en el conjunto de Medio Oriente, provocó el cierre del Estrecho de Ormuz, por donde se transporta casi el 20 % del petróleo y del GNL a nivel mundial, lo que derivó en una extrema volatilidad de los precios de la energía y en una interrupción de la producción y el transporte de petróleo y GNL en la región. Existe incertidumbre respecto del impacto total y las consecuencias derivadas de dicho conflicto.

⁹ Esta nota fue actualizada posteriormente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 18 de febrero de 2026.

Tenaris mantiene importantes operaciones industriales y relaciones comerciales con clientes en Medio Oriente. Un conflicto prolongado o una escalada de las hostilidades en la región podría interrumpir las operaciones de Tenaris en dichas instalaciones, afectar su capacidad para cumplir con los pedidos de los clientes, restringir la movilidad del personal, dañar la infraestructura física y obstaculizar el suministro de materias primas, acero semi-elaborado y otros insumos a sus plantas regionales.

El conflicto con Irán se suma a los desafíos preexistentes en la cadena de suministro, incluidos las restricciones comerciales derivadas de aranceles y las interrupciones en la cadena de suministro que persisten desde la guerra entre Rusia y Ucrania. Una interrupción sostenida del Estrecho de Ormuz podría incrementar significativamente los precios del petróleo, alimentar una inflación más amplia, desacelerar la actividad económica global y reducir la demanda de los productos de Tenaris. La imposición de sanciones adicionales dirigidas a redes marítimas vinculadas a Irán y la posibilidad de una ampliación de las restricciones comerciales podrían restringir aún más las alternativas de abastecimiento e incrementar los costos de cumplimiento normativo.



Carlos Gómez Álzaga
Chief Financial Officer

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios 2024, 2023 y 2022

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





Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél : +352 42 124 1
www.ey.com/en_lu

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B47771
TVA LU 16063074

Autorisations d'établissement :
00117514/13, 00117514/14, 00117514/15, 00117514/17, 00117514/18, 00117514/19

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Shareholders and the Board of Directors of
Tenaris S.A.

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying consolidated statement of financial position of Tenaris S.A. (the "Company") as of December 31, 2024, the related consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity, and cash flows for the year then ended, and the related notes (collectively referred to as the "consolidated financial statements"). In our opinion, based on our audit and the report of PricewaterhouseCoopers Société cooperative, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at December 31, 2024, and the results of its operations and its cash flows for the year ended December 31, 2024, in conformity with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board.

We did not audit the financial statements of Ternium S.A., a corporation in which the Company has an 11.46% interest. In the consolidated financial statements, the Company's investment in Ternium S.A. is stated at USD 1,377.9 million as of December 31, 2024 and the Company's equity in the earnings of Ternium S.A. is stated at USD (5.7) million for the year ended December 31, 2024. Those financial statements were audited by PricewaterhouseCoopers Société cooperative whose report has been furnished to us, and our opinion, insofar as it relates to the amounts included for Ternium S.A., is based solely on the report of PricewaterhouseCoopers Société cooperative.

We also have audited, in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB), the Company's internal control over financial reporting as of December 31, 2024, based on criteria established in Internal Control-Integrated Framework issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (2013 framework) and our report dated April 1, 2025 expressed an unqualified opinion thereon.

Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on the Company's financial statements based on our audit. We are a public accounting firm registered with the PCAOB and are required to be independent with respect to the Company in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.



**Shape the future
with confidence**

We conducted our audit in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud. Our audit included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audit also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that our audit and the report of PricewaterhouseCoopers Société cooperative provide a reasonable basis for our opinion.

Critical Audit Matter

The critical audit matter communicated below is a matter arising from the current period audit of the financial statements that was communicated or required to be communicated to the audit committee and that: (1) relates to accounts or disclosures that are material to the financial statements and (2) involved our especially challenging, subjective or complex judgments. The communication of the critical audit matter does not alter in any way our opinion on the consolidated financial statements, taken as a whole, and we are not, by communicating the critical audit matter below, providing a separate opinion on the critical audit matter or on the account or disclosure to which it relates.

Recoverability of deferred tax assets ("DTAs") on tax losses of the Company's subsidiary in Luxembourg

Description of the Matter

As described in Note IV.22 to the consolidated financial statements as of December 31, 2024, the Company recognized USD 623.8 million in DTAs relating to previously accumulated tax losses of the Company's subsidiary in Luxembourg (the "Luxembourg DTAs"). DTAs related to tax losses are recognized to the extent it is probable that future taxable profits will be available, against which such losses can be utilized. Management applied significant judgment in assessing the likelihood that future taxable profits will be available. In determining the recoverable amount of the Luxembourg DTAs, management considered existing evidence, both positive and negative, including historical taxable profits and forecasts of future taxable profits.

Auditing the recoverability of the Luxembourg DTAs is subjective, because it requires significant judgment by management to estimate the amount of future taxable profits.



**Shape the future
with confidence**

*How We
Addressed the
Matter in Our
Audit*

We obtained an understanding, evaluated the design and tested the operating effectiveness of controls over management's assessment of recoverability of the Luxembourg DTAs. For example, we tested controls over management's review of the significant assumptions used in estimating future taxable profits, in consideration of scenarios of possible outcomes.

To test the recoverability of the Luxembourg DTAs, among other procedures, we assessed the accuracy of management's estimate of future taxable profits by comparing actual to forecasted amounts. We assessed the amount of the future taxable profits by independently developing scenarios for a range of point estimates and comparing that range to management's estimate of future taxable profits. We evaluated the adequacy of the disclosures regarding the Luxembourg DTAs in Note IV.22 of the consolidated financial statements.

Ernst & Young S.A.

/s/ Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

We served as the Company's auditor from 2023 to 2025.

Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, April 1, 2025

[Papel membretado de Ernst & Young S.A.]

Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

A los Accionistas y al Consejo de Administración de Tenaris, S.A.

Opinión respecto a los Estados Contables

Hemos auditado el estado de posición financiera consolidado de Tenaris, S.A (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2024, los relacionados estados de resultados, los estados de resultados integrales, el estado de evolución del patrimonio, y el estado de flujos de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 y las notas relativas (conjuntamente denominados los "estados contables consolidados"). En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y el informe de PricewaterhouseCoopers Sociétés cooperative, los estados contables consolidados a que se hace referencia anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

No auditamos los estados contables de Ternium, S.A., una sociedad en la que la Compañía tiene una participación del 11.46%. En los estados contables consolidados, la inversión de la Compañía en Ternium, S.A. se establece en US\$1,377.9 millones al 31 de diciembre de 2024 y la participación de la Compañía en las ganancias de Ternium, S.A. se establece en US\$(5.7) millones para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024. Dichos estados contables fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Sociétés cooperative, cuyo informe nos fue proporcionado y, nuestra opinión, en lo que se refiere a las cantidades incluidas para Ternium, S.A., se basa únicamente en el informe de PricewaterhouseCoopers Sociétés cooperative.

También hemos auditado, de conformidad con las normas de la Junta de Supervisión Contable para Empresas Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB"), el control interno de la Compañía respecto a la información financiera al 31 de diciembre de 2024, con base en los criterios establecidos en el Marco de Referencia Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (marco de referencia 2013) y nuestro informe de fecha 1 de abril de 2025 expresó una opinión sin salvedades sobre el mismo.

Base para nuestra opinión

Estos estados contables son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión respecto a información financiera de la Compañía con base en nuestra auditoría. Somos una firma de contadores públicos registrada con la PCAOB y se nos requiere actuar de manera independiente con respecto a la Compañía de acuerdo con las leyes federales de valores de los Estados Unidos de América y las reglas y reglamentos aplicables de la Securities and Exchange Commission y la PCAOB.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de la PCAOB. Dichas normas requieren que planeemos y realicemos la auditoría a fin de obtener seguridad razonable acerca de si los estados contables se encuentran libres de cualquier error material, ya sea debido a fraude o error. Nuestra auditoría incluyó llevar a cabo los procedimientos necesarios para evaluar los riesgos de un error material en los estados contables, ya sea debido a fraude o error y llevar a cabo los procedimientos necesarios para responder a dichos riesgos. Dichos procedimientos incluyeron examinar, con base en pruebas, la evidencia relativa a las cantidades y divulgaciones contenidas en los estados contables. Nuestra auditoría también incluyó evaluar los principios contables utilizados y las estimaciones significativas realizadas por la Administración, así como evaluar la presentación integral de los estados contables. Consideramos que nuestra auditoría y el informe de PricewaterhouseCoopers Société cooperative proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

Asunto crítico de auditoría

El asunto crítico de auditoría del que se informa más adelante es un asunto que surge de la auditoría del período actual de los estados contables que fue informado o que debería haber sido informado al comité de auditoría y que: (1) se refiere a los estados contables o divulgaciones que son materiales para los estados contables y (2) involucró juicios de valor especialmente desafiantes, subjetivos o complejos por nuestra parte. La comunicación del asunto crítico de auditoría no altera en forma alguna nuestra opinión sobre los estados contables consolidados, tomados en conjunto, y al comunicar el asunto crítico de auditoría siguiente, no estamos emitiendo una opinión por separado sobre el asunto crítico de auditoría o sobre el estado contable o la divulgación a la que se refiere.

Recuperabilidad de los activos de impuestos diferidos (los "DTA") sobre las pérdidas fiscales relacionadas con la subsidiaria de la Compañía en Luxemburgo.

Descripción del asunto

Como se describe en la Nota IV.22 de los estados contables consolidados, al 31 de diciembre de 2024, la Compañía reconoció la cantidad de US\$623.8 millones en DTA relacionados con pérdidas fiscales previamente acumuladas de la subsidiaria de la Compañía en Luxemburgo (los "DTA de Luxemburgo"). Los DTA relativos a las pérdidas fiscales se reconocen en la medida en que es probable que existan futuras utilidades gravables disponibles contra las cuales pueden utilizarse dichas pérdidas. La Administración aplica un juicio significativo al evaluar la probabilidad de que se encuentran disponibles utilidades gravables futuras. Al determinar la cantidad

recuperable de los DTA de Luxemburgo, la Administración consideró la evidencia existente, tanto positiva como negativa, incluyendo las utilidades gravables históricas y las proyecciones de utilidades gravables futuras.

Auditar la recuperabilidad de los DTA de Luxemburgo es una actividad subjetiva debido a que su estimación requiere un juicio significativo por parte de la Administración para estimar el monto de las utilidades gravables futuras.

Cómo abordamos el asunto en nuestra auditoría

Comprendimos, evaluamos el diseño y probamos la efectividad operativa de los controles sobre la evaluación llevada a cabo por la Administración respecto a la recuperabilidad de los DTA de Luxemburgo. Por ejemplo, probamos los controles sobre la revisión de la Administración de los supuestos significativos usados al estimar las proyecciones de los ingresos gravables futuros, tomando en cuenta los escenarios de los posibles resultados.

Con el fin de probar la recuperabilidad de los DTA de Luxemburgo, entre otros procedimientos, evaluamos la exactitud de las estimaciones de la Administración de las utilidades gravables futuras comparando los montos reales contra los estimados. Evaluamos el monto de las utilidades gravables futuras desarrollando de manera independiente un rango de valores estimados y haciendo una comparación con la estimación de la Administración. Evaluamos la adecuación de las divulgaciones relacionadas con los DTA de Luxemburgo en la Nota IV.22 de los estados contables consolidados.

[Firmado]

/f/ Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Hemos actuado como auditores de la Compañía desde 2023 a 2025.

Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, 1 abril 2025.

Gloria Araceli Ruiz Vivanco, Perita Traductora del idioma inglés, que estuve autorizada con los números P.161-2002 y P.114-2019 por el Poder Judicial de la Federación, según Listas publicadas en el Diario Oficial de la Federación, y estoy autorizada por el Poder Judicial de la Ciudad de México, con el número 145, según Lista publicada en el Boletín Judicial del 23 de febrero de 2024; por el presente hago constar que la anterior traducción del idioma inglés al idioma español del documento original denominado "Report of Independent Registered Public Accounting Firm" que consta de 3 páginas, es a mi leal saber y entender, fiel y completa.

Ciudad de México, a 4 de abril de 2025.





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

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Opinion sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de posición financiera consolidado adjunto de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2023, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de resultados integrales consolidados, estados de evolución del patrimonio neto consolidados y estados de flujo de efectivo consolidados por cada uno de los dos años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados").

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los dos años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 en conformidad con las normas de contabilidad NIIF emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y con las normas de contabilidad NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea.

Fundamento de la opinion

La gerencia de la Compañía es responsable por estos estados financieros consolidados. Nuestra responsabilidad es la de expresar opinión sobre los estados financieros consolidados de la Compañía basadas en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) (PCAOB, por sus siglas en inglés) y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB.

Hemos efectuado nuestras auditorías de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores materiales, debido a error o fraude.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Nuestras auditorías sobre los estados financieros consolidados incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de error material sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar nuestras opiniones.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 27 de marzo de 2024

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Gilles Vanderweylen".

Gilles Vanderweylen

Fuimos los auditores de la Compañía desde 2011 hasta 2023.

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés incluido dentro del informe anual en el Formulario 20-F requerido por la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos ("SEC" por sus siglas en inglés).

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Directors and Shareholders of
Ternium S.A.

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying consolidated statement of financial position of Ternium S.A. and its subsidiaries (the "Company") as of 31 December 2024, and the related consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year ended 31 December 2024, including the related notes (collectively referred to as the "consolidated financial statements" and not presented herein). In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2024, and the results of its operations and its cash flows for the year ended 31 December 2024 in conformity with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board and IFRS Accounting Standards as adopted by the European Union.

Basis for Opinion

These consolidated financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on the Company's consolidated financial statements based on our audit. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB) and are required to be independent with respect to the Company in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audit of these consolidated financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audit included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. Our audit also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Critical Audit Matter

The critical audit matter communicated below is a matter arising from the current period audit of the consolidated financial statements that was communicated or required to be communicated to the audit committee and that (i) relates to accounts or disclosures that are material to the consolidated financial statements and (ii) involved our especially challenging, subjective, or complex judgments. The communication of critical audit matters does not alter in any way our opinion on the consolidated financial statements, taken as a whole, and we are not, by communicating the critical audit matter below, providing a separate opinion on the critical audit matter or on the accounts or disclosures to which it relates.

Litigation - Acquisition of a participation in Usiminas

As described in Notes 4(p) and 25(i)(a) to the consolidated financial statements, the Company has a provision for the litigation related to acquisition of a participation in Usiminas for 410.2 million USD at 31 December 2024. Provisions are recognised when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation and the amount can be reliably estimated. The Company also discloses the contingency in circumstances where management concludes no loss is probable or reasonably estimable but it is reasonably possible that a loss may be incurred.

The principal considerations for our determination that performing procedures relating to the litigation related to the acquisition of a participation in Usiminas is a critical audit matter are (i) the significant judgment by management when assessing whether a loss is probable and when determining whether the amount of the loss or range of loss can be reasonably estimated, and (ii) a high degree of auditor judgment and effort in performing procedures and evaluating audit evidence related to management's assessment of the legal contingency.

Addressing the matter involved performing procedures and evaluating audit evidence in connection with forming our overall opinion on the consolidated financial statements. These procedures included testing the effectiveness of controls relating to management's assessment of the litigation related to the acquisition of a participation in Usiminas, including controls over determining whether a loss is probable and when determining whether the amount of loss or range of loss can be reasonably estimated, as well as financial statement disclosures. These procedures also included, among others, (i) confirming with internal and external legal counsel the possibility or probability of an unfavorable outcome and the extent to which the loss or range of loss is reasonably estimable; (ii) evaluating the reasonableness of management's assessment regarding whether an unfavorable outcome is reasonably possible or probable and reasonably estimable; and (iii) evaluating the sufficiency of the Company's litigation disclosures in the consolidated financial statements.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 1 April 2025

Magalie Cormier

We have served as the Company's auditor since 2011.

[Papel membretado de PricewaterhouseCoopers.]

Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

**Al Consejo de Administración y Accionistas de
Ternium, S.A.**

Opinión respecto a los Estados Contables

Hemos auditado el estado consolidado de posición financiera adjunto de Ternium, S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2024, y el estado de resultados relacionado consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de evolución del patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2024, incluyendo las notas relativas (conjuntamente denominados los "estados contables consolidados" y que no se presentan en el presente). En nuestra opinión, los estados contables consolidados presentan adecuadamente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 de conformidad con las Normas de Contabilidad de las NIIF de la manera emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y las Normas de Contabilidad de las NIIF como adoptadas por la Unión Europea.

Base para nuestra opinión

La administración de la Compañía es responsable de los estados contables consolidados. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables consolidados de la Compañía con base en nuestra auditoría. Somos una firma de contadores públicos registrada ante la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (Estados Unidos de América) ("PCAOB") y se requiere que seamos independientes con respecto a la Compañía conforme a las leyes federales de valores de los Estados Unidos de América y las reglas y regulaciones aplicables de la Comisión de Bolsa y Valores y la PCAOB.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría sobre estos estados contables consolidados de conformidad con las normas de la PCAOB. Dichas normas requieren que planeemos y realicemos la auditoría a fin de obtener un grado razonable de seguridad sobre la inexistencia de manifestaciones erróneas en los estados contables consolidados, ya sea por error o dolo.



[Papel membretado de PricewaterhouseCoopers.]

Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

**Al Consejo de Administración y Accionistas de
Ternium, S.A.**

Opinión respecto a los Estados Contables

Hemos auditado el estado consolidado de posición financiera adjunto de Ternium, S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2024, y el estado de resultados relacionado consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de evolución del patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2024, incluyendo las notas relativas (conjuntamente denominados los "estados contables consolidados" y que no se presentan en el presente). En nuestra opinión, los estados contables consolidados presentan adecuadamente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 de conformidad con las Normas de Contabilidad de las NIIF de la manera emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y las Normas de Contabilidad de las NIIF como adoptadas por la Unión Europea.

Base para nuestra opinión

La administración de la Compañía es responsable de los estados contables consolidados. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables consolidados de la Compañía con base en nuestra auditoría. Somos una firma de contadores públicos registrada ante la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (Estados Unidos de América) ("PCAOB") y se requiere que seamos independientes con respecto a la Compañía conforme a las leyes federales de valores de los Estados Unidos de América y las reglas y regulaciones aplicables de la Comisión de Bolsa y Valores y la PCAOB.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría sobre estos estados contables consolidados de conformidad con las normas de la PCAOB. Dichas normas requieren que planeemos y realicemos la auditoría a fin de obtener un grado razonable de seguridad sobre la inexistencia de manifestaciones erróneas en los estados contables consolidados, ya sea por error o dolo.

contables consolidados. Dichos procedimientos incluyeron probar la efectividad de controles relacionados con la valoración de la administración sobre el litigio relacionado con la adquisición de una participación en Usiminas, incluyendo controles para determinar si es probable una pérdida y al determinar si el monto de pérdida o el rango de pérdida puede ser razonablemente estimado, al igual que las divulgaciones en los estados contables. Dichos procedimientos también incluyeron, entre otros, (i) la confirmación con asesoría legal interna y externa sobre la posibilidad o probabilidad de un resultado desfavorable y la medida en que la pérdida o el rango de pérdida es razonablemente estimable; (ii) la evaluación de razonabilidad de la valoración de la administración sobre si es razonablemente posible o probable y razonablemente estimable un resultado desfavorable; y (iii) la evaluación de la suficiencia de las divulgaciones de litigio de la Compañía en los estados contables consolidados.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative Luxemburgo, 1 de abril de 2025
Representado por

Magalie Cormier

Hemos ejercido como auditores de la Compañía desde 2011.

Gloria Araceli Ruiz Vivanco, Perita Traductora del idioma inglés, que estuve autorizada con los números P.161-2002 y P.114-2019 por el Poder Judicial de la Federación, según Listas publicadas en el Diario Oficial de la Federación, y estoy autorizada por el Poder Judicial de la Ciudad de México, con el número 145, según Lista publicada en el Boletín Judicial del 23 de febrero de 2024; por el presente hago constar que la anterior traducción del idioma inglés al idioma español del documento original denominado "Report of Independent Registered Public Accounting Firm" que consta de 3 páginas, es a mi leal saber y entender, fiel y completa.

Ciudad de México, a 4 de abril de 2025.



ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2024	2023	2022
Ingresos por ventas netos	1	12,523,934	14,868,860	11,762,526
Costo de ventas	2	(8,135,489)	(8,668,915)	(7,087,739)
Ganancia bruta		4,388,445	6,199,945	4,674,787
Gastos de comercialización y administración	3	(1,904,828)	(1,919,307)	(1,634,575)
Cargo por desvalorización	5	-	-	(76,725)
Otros ingresos operativos	6	60,650	53,043	104,497
Otros egresos operativos	6	(125,418)	(17,273)	(104,709)
Ingresos operativos		2,418,849	4,316,408	2,963,275
Ingreso financiero	7	242,319	213,474	80,020
Costo financiero	7	(61,212)	(106,862)	(45,940)
Otros resultados financieros	7	(52,051)	114,365	(40,120)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias		2,547,905	4,537,385	2,957,235
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	8,548	95,404	208,702
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		2,556,453	4,632,789	3,165,937
Impuesto a las ganancias	9	(479,680)	(674,956)	(617,236)
Ganancia del ejercicio		2,076,773	3,957,833	2,548,701
Atribuible a:				
Capital de los accionistas		2,036,445	3,918,065	2,553,280
Participaciones no controlantes		40,328	39,768	(4,579)
		2,076,773	3,957,833	2,548,701
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el año:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles) (*)		1,127,491	1,178,876	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		1.81	3.32	2.16
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (**)		3.61	6.65	4.33

(*) El número de acciones en circulación al 31 de diciembre 2024 y 2023 fue de 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		
	2024	2023	2022
Ganancia del ejercicio	2,076,773	3,957,833	2,548,701
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	(73,551)	38,937	(23,710)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	-	(878)	(71,252)
Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable	171,658	(112,433)	(5,186)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(22,395)	(24,591)	-
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(47,840)	110,801	7,336
- Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable neto de impuesto a las ganancias	45,690	(47,963)	1,435
	73,562	(36,127)	(91,377)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Remediones de obligaciones posteriores al retiro	(7,022)	(6,816)	13,577
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	1,790	2,204	(2,673)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro en compañías no consolidadas neto de impuesto a las ganancias	(333)	(4,083)	3,588
	(5,565)	(8,695)	14,492
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	67,997	(44,822)	(76,885)
Total ganancias integrales del ejercicio	2,144,770	3,913,011	2,471,816
Atribuible a:			
Capital de los accionistas	2,105,829	3,873,213	2,476,373
Participaciones no controlantes	38,941	39,798	(4,557)
	2,144,770	3,913,011	2,471,816

(*) Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas se ha reclasificado impactando en el estado de resultados.

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS

		Al 31 de diciembre de 2024		Al 31 de diciembre de 2023	
	Notas				
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo netos	11	6,121,471		6,078,179	
Activos intangibles netos	12	1,357,749		1,377,110	
Activos por derecho a uso netos	13	148,868		132,138	
Inversiones en compañías no consolidadas	14	1,543,657		1,608,804	
Otras inversiones	20	1,005,300		405,631	
Activos por impuesto diferido	22	831,298		789,615	
Otros créditos netos	15	205,602	11,213,945	185,959	10,577,436
Activo corriente					
Inventarios netos	16	3,709,942		3,921,097	
Otros créditos y anticipos netos	17	179,614		181,368	
Créditos fiscales corrientes	18	332,621		256,401	
Activos contractuales	1	50,757		47,451	
Créditos por ventas netos	19	1,907,507		2,480,889	
Instrumentos financieros derivados	26	7,484		9,801	
Otras inversiones	20	2,372,999		1,969,631	
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	675,256	9,236,180	1,637,821	10,504,459
Total del activo			20,450,125		21,081,895
PATRIMONIO NETO					
Capital de los accionistas			16,593,257		16,842,972
Participaciones no controlantes			220,578		187,465
Total del patrimonio neto			16,813,835		17,030,437
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias	21	11,399		48,304	
Deudas por arrendamiento	13	100,436		96,598	
Instrumentos financieros derivados	26	-		255	
Pasivo impositivo diferido	22	503,941		631,605	
Otras deudas	23 (i)	301,751		271,268	
Provisiones	24	82,106	999,633	101,453	1,149,483
Pasivo corriente					
Deudas bancarias	21	425,999		535,133	
Deudas por arrendamiento	13	44,490		37,835	
Instrumentos financieros derivados	26	8,300		10,895	
Deudas fiscales corrientes	18	366,292		488,277	
Otras deudas	23 (ii)	585,775		422,645	
Provisiones	25 (ii)	119,344		35,959	
Anticipos de clientes	1	206,196		263,664	
Deudas comerciales		880,261	2,636,657	1,107,567	2,901,975
Total del pasivo			3,636,290		4,051,458
Total del patrimonio neto y del pasivo			20,450,125		21,081,895

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	
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽⁵⁾	Resultados Acumulados ⁽⁶⁾	Total	Total
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 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
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(757,786)	(757,786)	(763,648)
Saldos al 30 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 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 2024, existían 1,162,757,528 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están 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. Para más información ver nota 35.

⁽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⁾ 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 y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales y los cambios en el pasivo 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 ⁽³⁾	Resultados Acumulados ⁽⁴⁾			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	-	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	128,728	14,034,437
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3,918,065	3,918,065	39,768	3,957,833
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	38,587	-	-	38,587	350	38,937
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(878)	-	-	(878)	-	(878)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro netas de impuestos	-	-	-	-	-	(3,096)	(1,196)	(4,292)	(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)	-	(137,024)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	110,801	(52,046)	-	58,755	-	58,755
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	(1,196)	(44,852)	30	(44,822)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	3,916,869	3,873,213	39,798	3,913,011
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(213,739)	-	-	-	-	-	(213,739)	-	(213,739)
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones	-	-	-	-	-	(86,240)	-	(86,240)	-	(86,240)
Adquisición de participaciones no controlantes ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	-	540	540	37,906	38,446
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(636,511)	(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	16,842,972	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 remediones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales 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.

	Capital de los accionistas						Participaciones no controlantes	
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽²⁾	Resultados Acumulados ⁽³⁾	Total	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	12,105,702
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	2,553,280	2,553,280	2,548,701
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(23,632)	-	-	(23,632)	(23,710)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria ⁽⁴⁾	-	-	-	(71,252)	-	-	(71,252)	(71,252)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro netas de impuestos	-	-	-	-	10,519	13	10,532	10,904
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	(4,914)	-	(4,914)	(5,186)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	7,336	5,023	-	12,359	12,359
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(87,548)	10,628	13	(76,907)	(76,885)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(87,548)	10,628	2,553,293	2,476,373	2,471,816
Adquisición de participaciones no controlantes	-	-	-	-	-	-	(1,407)	(1,407)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(541,674)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	14,034,437

⁽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 2022, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas estaban totalmente integradas.

⁽²⁾ Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participaciones no controlantes que no resultan en una pérdida de control, las remediciones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales y los cambios en el pasivo relativos al programa de recompra de acciones.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Relacionado con el cese de operaciones de NKKTubes.

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		
		2024	2023	2022
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		2,076,773	3,957,833	2,548,701
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	11, 12 & 13	632,854	548,510	607,723
Cargo por desvalorización	5	-	-	76,725
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	6, 8 & 34	(2,211)	(3,162)	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	30(ii)	(222,510)	(143,391)	257,651
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	(8,548)	(95,404)	(208,702)
Intereses devengados netos de pagos	30(iii)	(1,067)	(53,480)	1,480
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	6, 25(ii) & 27(i)	89,371	-	-
Cambios en previsiones	24 & 25(ii)	(25,155)	21,284	16,433
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	6	-	(878)	(71,252)
Cambios en el capital de trabajo (**)	30(i)	286,917	182,428	(2,131,245)
Otros, incluidas diferencias de cambio netas		39,794	(18,667)	69,703
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		2,866,218	4,395,073	1,167,217
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	11 & 12	(693,956)	(619,445)	(378,446)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	15	(10,391)	1,736	(18,901)
Adquisición de subsidiarias neto de efectivo adquirido (***)	34	31,446	(265,657)	(4,082)
Otras inversiones a valor razonable		-	(1,126)	-
Aumento de compañías asociadas	14 (b)	-	(22,661)	-
Préstamos a negocios conjuntos	14 (c)	(5,551)	(3,754)	-
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		28,963	12,881	48,458
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	14	73,810	68,781	66,162
Cambios en las inversiones financieras		(821,478)	(1,857,272)	123,254
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,397,157)	(2,686,517)	(163,555)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	10	(757,786)	(636,511)	(531,242)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(5,862)	(18,967)	(10,432)
Cambios de participaciones no controlantes		1,143	3,772	(1,407)
Adquisición de acciones propias en cartera		(1,439,589)	(213,739)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos	13	(68,574)	(51,492)	(52,396)
Incrementos de deudas bancarias	21	1,870,666	1,723,677	1,511,503
Pagos de deudas bancarias	21	(1,999,427)	(1,931,747)	(1,094,370)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(2,399,429)	(1,125,007)	(178,344)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(930,368)	583,549	825,318

(*) Para 2022, relacionado al cese de operaciones de NKKTubes.

(**) 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 USD30.3 millones para 2024, USD(16.7) millones para 2023 y USD4.2 millones para 2022

(***) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

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.

Para el año 2022, relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del ejercicio	1,616,597	1,091,433	318,067
Efecto de los cambios en los tipos de cambio	(25,431)	(58,385)	(51,952)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(930,368)	583,549	825,318
Al 31 de diciembre de	660,798	1,616,597	1,091,433
	Al 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y depósitos en bancos	675,256	1,637,821	1,091,527
Descubiertos bancarios	(14,458)	(21,224)	(94)
	660,798	1,616,597	1,091,433

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 los 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
- 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 Cancelación de la escritura de propiedad de 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 contador principal
- 33 Principales subsidiarias
- 34 Combinaciones de negocios
- 35 Programas de recompra de acciones
- 36 Cambio climático
- 37 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 19 de febrero de 2025. El Consejo de Administración de la Compañía tiene el poder de modificar y reemitir estos Estados Contables Consolidados.

II. POLITICAS 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: los test de desvalorización de activos de larga duración (nota II.H), desvalorización en inversiones en asociadas (nota II.B); impuesto a las ganancias incluyendo la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (nota II.O); obsolescencia de inventario (nota II.J); contingencias (nota II.Q); previsión para cuentas por cobrar (nota II.K); beneficios 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) y restricción de títulos de propiedad (nota IV.28). Durante el año no hubo cambios significativos en las estimaciones y juicios contables.

(1) Normas aplicables a partir del 1 de enero de 2024

Los pronunciamientos contables que entraron en vigor durante 2024 no tuvieron efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Las siguientes modificaciones entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2024:

- Clasificación de pasivos como Corrientes o no Corrientes y pasivos no Corrientes con condiciones - Modificación a la NIC 1.
- Pasivo por arrendamientos en ventas con arrendamiento posterior - Modificaciones a la NIIF 16.
- Revelaciones: acuerdo de financiación de proveedores - Modificación a la NIC 7 e NIIF 7.

(2) Nuevas normas no aplicables al 31 de diciembre de 2024

Modificaciones a la NIC 21 - Falta de convertibilidad

En agosto 2023 el CNIC publicó “falta de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)” con una nueva guía para determinar cuando una moneda es convertible o no, y como 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 periodos anuales que comienzan el o a partir de, el primero de enero de 2025 con posibilidad de realizar adopción anticipada sin aplicación retroactiva.

La Compañía no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones.

NIIF 18 - Presentación y revelaciones en los estados contables

En abril 2024, el CNIC publicó la NIIF 18, que reemplazará a la NIC 1 “Presentación de estados Financieros”. NIIF 18 introduce nuevos requerimientos que ayudaran 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.

La gerencia de la Compañía actualmente está analizando el impacto de la aplicación de esta nueva norma en los Estados Contables Consolidados.

La Compañía 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 Estados financieros anuales finalizados el 31 de diciembre 2025 y 2026 serán ajustados en concordancia con la nueva NIIF 18. La Unión Europea aun no ha adoptado esta norma.

Otras normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2024, 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 o influencia significativa, 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), 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 empresas no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos), que generalmente suponen una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto, se contabilizan por el método de participación y se reconocen inicialmente al costo (según lo definido por la NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"). La inversión de la Compañía en empresas no consolidadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las Compañías asociadas son aquellas entidades en las que Tenaris ejerce una influencia significativa de acuerdo con las NIIF, pero no tiene control.

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.

Bajo el método contable de valor patrimonial proporcional, 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.

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 provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. 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:

d) Ternium

Al 31 de diciembre de 2024, 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:

- cuatro 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 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, de fecha 9 de enero de 2006, 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.

e) Usiminas

Al 31 de diciembre de 2024 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 ("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 30 de marzo de 2023, Confab, junto con Ternium (a través de sus subsidiarias Ternium Investments y Ternium Argentina), acordó adquirir 68.7 millones de acciones ordinarias adicionales de Usiminas a un precio de BRL10 por acción ordinaria. La transacción se cerró el 3 de julio de 2023 y se financió con efectivo disponible. Tenaris pagó aproximadamente BRL110 millones (aproximadamente USD22.7 millones) en efectivo por aproximadamente 11 millones de acciones ordinarias, aumentando su participación en el grupo de control Usiminas al 9,8%.

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 2024, 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 filiales de Ternium y el 9,8% restante a Confab); el Grupo NSC y Previdência Usiminas poseían el 31,7% y el 7%, respectivamente, en el grupo de control.

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.

En cualquier momento después del segundo aniversario del cierre de la transacción, el Grupo T/T tendrá 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 precio equivalente en dólares promedio por acción de los 40 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de ejercicio de la opción. Además, el Grupo NSC tendrá 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 precio equivalente en dólares promedio por acción de los 40 días inmediatamente anteriores a la notificación de retiro 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 tendrá el derecho, pero no la obligación, de participar en cada transacción en proporción a su participación actual en el Grupo T/T.

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 valor patrimonial proporcional.

f) *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. Con base en los hechos señalados anteriormente, la Compañía ha determinado que tiene influencia significativa sobre esta entidad.

Tenaris registra sus inversiones conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible 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.

Durante el 2024 y, luego de la adquisición de la unidad de revestimientos de Mattr el 30 de noviembre de 2023, la gerencia de la Compañía realizó una revisión de la nueva estructura para decidir sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento, y decidió integrar las actividades de revestimiento al segmento Tubos.

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 remediados.

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 a la tasa 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 benefician 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 incurrir.

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 USD25.2 millones para 2024, no afectó significativamente el cargo por depreciación para el 2023 en tanto que en 2022 resultó en depreciaciones adicionales por USD 39.1 millones.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una 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 imputan principalmente en la línea *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 2024, 2023 y 2022.

(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 20 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 2024, 2023 y 2022, 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 2024, 2023 y 2022.

(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 2024, 2023 y 2022 totalizaron USD 74.2 millones, USD60.0 y USD50.7 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2024, 2023 y 2022.

(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 Matrr.

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, 3 años para IPSCO, y 4 meses para la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matrr.

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

En 2022, la Compañía revisó la vida útil de la clientela de SSPC y decidió reducirla de 5 años a 3 años, en consecuencia, se registró un mayor cargo por amortización de aproximadamente USD 4.1 millones en el Estado de Resultado Consolidado en *Gastos de comercialización y administración* por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2024 el valor contable neto de la clientela de SSPC ascendió a USD11.3 millones, con una vida útil residual de 9 meses, mientras que el resto de las clientelas están completamente amortizadas.

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 administración 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 finalizará).

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 (UGE). La mayoría de las subsidiarias de la Compañía que constituyen una UGE tienen una sola planta de producción principal y, por lo tanto, cada una de esas subsidiarias representa el nivel más bajo de agrupamiento de activos que genera grandes flujos independientes de efectivo.

Los activos sujetos a 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 asignado 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 y depósitos a corto plazo son categorizadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados ("VREERR"), ya que dichas inversiones son mantenidas para negociar y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

J Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, e insumos, 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 previsión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, materiales y repuestos. En el caso de la previsión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por la gerencia. En relación a la previsión 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 previsión 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 del management, 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 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, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles 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 2024 fue de 1,162,757,528 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. El total de acciones ordinarias emitidas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue 1,180,536,830 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 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Acciones en circulación no incluye 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 2024 ascendían a 78,485,337 y al 31 de diciembre de 2023 ascendieron a 12,648,091.

(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 posteriores al retiro y otros beneficios a los 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 administración 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.

El 20 de diciembre de 2023, se adoptó la legislación del Segundo Pilar en Luxemburgo, que entró en vigor el 1 de enero de 2024. La Compañía 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%. El grupo 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 los 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 los empleados en el Estado de Posición Financiera Consolidado.

(2) Planes de beneficio por retiro

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

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

Las ganancias y pérdidas 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.

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, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias, contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los 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 2024, el pasivo por este plan asciende a USD59.4 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 una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2024, el pasivo por este plan asciende a USD10.1 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 de inversiones en acciones y 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. Al 31 de diciembre de 2024, el pasivo por estos planes asciende a USD3.0 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de anualidades compradas a una compañía de seguros en beneficio de los jubilados actuales y futuros, como así también inversiones en instrumentos de deuda. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se congeló para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. En 2022, la planta en la que trabajaban todos los miembros del plan por horas fue desmantelada y todos los miembros dejaron de acumular beneficios en virtud del plan. Al 31 de diciembre de 2024, los planes presentan un saldo activo neto de USD9.0 millones.

Por su diseño, los planes de beneficios definidos exponen a la Compañía a los riesgos típicos que enfrentan dichos planes, 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 la longevidad 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 la Compañía.

Los planes de beneficios definidos no fondeados se cumplen a su vencimiento y son administrados directamente por la Compañía, 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, que recibirán un número de unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas unidades está basado en el Patrimonio neto de 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 los empleados".

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD148.0 millones y USD119.6 millones, 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 2024 y 2023, es de USD175.0 millones y USD144.0 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. Cuando 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:

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.

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

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 donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente exceda un año. Como consecuencia, 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.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Ingresos netos por otras ventas: cuando se transfiere el control 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 y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, deudas bancarias y 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 patrimonio se miden posteriormente a su valor razonable.

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 0.03 al 31 de diciembre de 2024 y 2023. 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 2024 y 2023.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD

Moneda expuesta / Moneda funcional

	Al 31 de diciembre de	
	2024	2023
Euro / dólar estadounidense	(183,985)	(203,608)
Rial saudí / dólar estadounidense	(173,233)	(181,931)
Peso argentino / dólar estadounidense	(40,565)	(134,716)
Real brasileiro / dólar estadounidense	(41,591)	(25,680)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Euro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 USD1.8 millones y USD2.0 millones, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 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 2024 y 2023 consistían principalmente en deudas financieras, 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 USD0.4 millones y USD1.3 millones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

- Real Brasileiro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 USD0.3 millones, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2024 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 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. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2023, 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 USD6.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.1 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			
	2024		2023	
	En miles de dólares estadounidenses	%	En miles de dólares estadounidenses	%
Tasa fija (*)	172,018	39%	294,946	51%
Tasa variable	265,380	61%	288,491	49%
Total	437,398		583,437	

(*) De los USD172.0 millones de préstamos a tasa fija USD162.1 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 USD5.5 millones en 2024 y USD6.4 millones en 2023.

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 2024, 2023 y 2022.

Tenaris mantiene una relación sólida y duradera con Petróleos Mexicanos ("Pemex"), uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de sus mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que Tenaris tenga una exposición crediticia significativa a Pemex, que representó aproximadamente el 17% de la exposición crediticia general de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y aproximadamente el 20% de la exposición crediticia de la Compañía al 31 de diciembre de 2023. En diciembre 2024, Pemex emitió pagarés garantizados a tasa flotante con vencimiento en 2025 que una institución financiera adquirió en la fecha de emisión, y Pemex acordó utilizar una parte de los ingresos de la venta de dichos pagarés para cancelar deuda pendiente con una de las subsidiarias mexicanas de la Compañía por aproximadamente USD200 millones. La comisión relacionada con esta transacción, que ascendió a aproximadamente USD16 millones, fue asumida por la Compañía y se incluyó en la línea *Otros* del resultado financiero.

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 2024, los créditos por ventas ascendieron a USD1,907.5 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD208.5 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.

Al 31 de diciembre de 2023, los créditos por ventas ascendieron a USD2,480.9 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD212.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD48.4 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD679.6 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD24.4 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD49.0 millones.

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

(v) Riesgo de la contraparte

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

Aproximadamente el 91.4% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos "*Investment Grade-rated*" al 31 de diciembre de 2024, en comparación con aproximadamente el 90.8% al 31 de diciembre de 2023.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2024, 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 20% y 19% del total de los activos al cierre de 2024 y 2023, 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*” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “*investment grade*”.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representaron alrededor del 93% y el 94% 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 2024 y 2023.

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	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	582,142	582,142	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	130,034	130,034	-	-	-	-	-
Otras notas	10,152	10,152	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	1,273,673	-	1,273,673	-	1,273,673	-	-
Títulos públicos de EE. UU.	645,841	-	645,841	-	645,841	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	31,383	-	31,383	-	31,383	-	-
Títulos privados	586,229	-	586,229	-	586,229	-	-
Otras notas	10,220	-	10,220	-	10,220	-	-
<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.

31 de diciembre de 2023	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,637,821	1,414,397	-	223,424	223,424	-	-
Otras inversiones	1,969,631	896,166	834,281	239,184	1,073,465	-	-
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	896,166	896,166	-	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	282,225	282,225	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	334,637	334,637	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	196,708	196,708	-	-	-	-	-
Otras notas	82,596	82,596	-	-	-	-	-
Bonos y otras rentas fijas	834,281	-	834,281	-	834,281	-	-
Títulos públicos de EE. UU.	126,399	-	126,399	-	126,399	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,943	-	10,943	-	10,943	-	-
Títulos privados	696,939	-	696,939	-	696,939	-	-
Fondo de inversión	239,184	-	-	239,184	239,184	-	-
Instrumentos financieros derivados	9,801	-	-	9,801	-	9,801	-
Otras inversiones - No corrientes	405,631	-	398,220	7,411	398,220	-	7,411
Bonos y otras rentas fijas	398,220	-	398,220	-	398,220	-	-
Otras inversiones	7,411	-	-	7,411	-	-	7,411
Créditos por ventas	2,480,889	2,480,889	-	-	-	-	-
Créditos C y NC	414,778	93,144	-	-	-	-	-
Otros créditos	93,144	93,144	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	321,634	-	-	-	-	-	-
Total		4,884,596	1,232,501	479,820	1,695,109	9,801	7,411
Pasivos							
Deudas bancarias C y NC	583,437	583,437	-	-	-	-	-
Otros pasivos C y NC	693,913	-	-	86,240	-	-	86,240
Otras deudas (*)	86,240	-	-	86,240	-	-	86,240
Otras deudas (no financieras)	607,673	-	-	-	-	-	-
Deudas comerciales	1,107,567	1,107,567	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamientos C y NC	134,433	134,433	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	11,150	-	-	11,150	-	11,150	-
Total		1,825,437	-	97,390	-	11,150	86,240

(*) 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, ocurrentes 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 2024 y 2023, 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 administración 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	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	7,411	54,987
Disminución ^(*)	(185)	(47,467)
Efecto de conversión monetaria y otros	(177)	(109)
Al cierre del ejercicio	7,049	7,411

^(*) En 2023, relacionado con la venta de créditos reclamados a Venezuela. Para más información ver notas 6.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	86,240	-
Liquidación del pasivo del programa de recompra de acciones	(86,240)	-
Aumento del pasivo del programa de recompra de acciones	243,264	86,240
Al cierre del ejercicio	243,264	86,240

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 98.3% y 99.8% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2024 y 2023, 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 para comprobar su consistencia mensualmente. 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 2024 y 2023, 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 USD0.6 millones débito y USD8.1 millones crédito 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 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
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,907</i>	<i>617</i>	<i>12,524</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>580</i>	<i>53</i>	<i>633</i>
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
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>14,185</i>	<i>684</i>	<i>14,869</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>518</i>	<i>31</i>	<i>549</i>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,772	75	2,847
Diferencias en costo de ventas			44
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			2
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(4)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos netos			74
NIIF - Ganancia operativa			2,963
Ingresos (gastos) financieros netos			(6)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			2,957
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			209
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			3,166
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,133</i>	<i>630</i>	<i>11,763</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>588</i>	<i>20</i>	<i>608</i>

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.

La principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos), netos*, por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 es atribuible al efecto de la reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria relacionada con el cese definitivo de operaciones de NKKTubes, no afectando la opinión de la gerencia.

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.

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 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
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022						
Ingresos por ventas netos	6,902,787	2,550,402	1,000,833	1,308,504	-	11,762,526
Propiedad, planta y equipo netos	3,548,844	1,031,423	706,539	269,457	-	5,556,263
Activos intangibles netos	1,102,265	147,102	7,598	75,543	-	1,332,508
Activos por derecho a uso netos	37,022	12,141	15,208	47,370	-	111,741
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	-	1,540,646	1,540,646

(*) A partir del 1 de enero de 2023, las áreas de Asia Pacífico y Medio Oriente, y África se fusionaron en una sola área geográfica.

(**) Para 2024, 2023 y 2022 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. (32%), Argentina (12%), Arabia Saudita, Canadá, México y Brasil (ninguno de los cuales representa más del 10%).

Al 31 de diciembre, 2024, 2023 y 2022 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 USD15.6 millón, USD10.7 millón y USD2.9 millón, 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 30%, 26% y 22% en 2024, 2023 y 2022 respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

(valores expresados en millones de USD)

Ingreso Tubos	2024	2023	2022
Petróleo y Gas	10,689	12,488	9,543
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	548	818	738
Industrial, Energía y Otros	670	879	852
Total	11,907	14,185	11,133

La tabla precedente incluye ingresos por servicios prestados sobre tubos de terceros por USD483.5 millones, USD164.8 millones y USD108.3 millones para 2024, 2023 y 2022, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD206.2 millones, USD263.7 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 periodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, la Compañía reconoció activos contractuales relacionados a ingresos no facturados por el monto de USD50.8 millones (incluyendo USD 14.2 millones con sociedades relacionadas) y USD 47.5 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		
	2024	2023	2022
Inventarios al inicio del ejercicio	3,921,097	3,986,929	2,672,593
Cambio de inventario por combinaciones de negocios (*)	52,792	107,588	-
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros	4,638,681	5,277,507	5,772,031
Honorarios y servicios	408,478	437,804	293,490
Costo laboral	1,454,924	1,403,546	1,160,085
Depreciación de propiedad, planta y equipo	483,535	424,373	465,849
Amortización de activos intangibles	12,193	11,582	11,754
Depreciación de activos por derecho a uso	34,332	30,352	33,244
Gastos de mantenimiento	443,498	408,410	267,294
Previsión por obsolescencia	41,240	13,581	24,901
Impuestos	124,500	272,120	194,736
Otros	230,161	216,220	178,691
	7,924,334	8,603,083	8,402,075
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(3,709,942)	(3,921,097)	(3,986,929)
	8,135,489	8,668,915	7,087,739

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

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

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Honorarios y servicios	183,659	163,723	148,331
Costo laboral	705,849	652,820	518,500
Depreciación de propiedad, planta y equipo	25,668	21,517	21,883
Amortización de activos intangibles	41,557	40,761	59,018
Depreciación de activos por derecho a uso	35,569	19,925	15,975
Fletes y otros gastos de ventas	624,113	696,705	641,812
Provisiones para contingencias	30,356	38,899	20,606
Provisiones por créditos incobrables	(1,095)	3,590	(223)
Impuestos	152,388	170,484	121,410
Otros	106,764	110,883	87,263
	1,904,828	1,919,307	1,634,575

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Sueldos, jornales y cargas sociales	2,033,067	1,943,825	1,594,200
Indemnizaciones por despido	35,608	26,470	29,070
Beneficios posteriores al retiro - Planes de contribución definida	16,014	15,055	13,256
Beneficios posteriores al retiro - Planes de beneficio definido	24,259	19,452	16,320
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	51,825	51,564	25,739
	2,160,773	2,056,366	1,678,585

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

	2024	2023	2022
México	6,042	7,500	5,919
Argentina	5,811	6,267	6,444
EE. UU.	3,583	3,882	3,509
Italia	2,140	2,187	2,136
Rumania	1,885	1,884	1,847
Brasil	1,406	1,492	1,460
Canadá	1,197	1,195	944
Indonesia	911	1,573	495
Colombia	893	1,112	1,183
Arabia Saudita	759	849	427
Otros	1,247	1,193	928
	25,874	29,134	25,292

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 2024, si bien la Compañía no identificó indicadores de deterioro, 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 de deterioro 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.

En diciembre de 2022, ante la presencia de indicadores de desvalorización, la Compañía realizó pruebas de desvalorización y revisó los valores de ciertos activos ociosos en sus subsidiarias. Del análisis antes mencionado resultó en un cargo por desvalorización de USD76.7 millones, asignado en USD63.1 millones al segmento Tubos y USD13.6 millones al segmento Otros, las principales tasas de descuento utilizadas oscilaron entre el 13.4% y el 20.2%. En 2022 se consideró una tasa de crecimiento nominal (que incluía principalmente el impacto de la inflación en precios y costos) del 2%.

6 Otros ingresos y egresos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Resultados de activos varios	10,529	10,960	28,161
Rentas netas	4,417	4,702	5,084
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	878	71,252
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	2,212	3,162	-
Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela	-	33,341	-
Otros ingresos	43,492	-	-
	60,650	53,043	104,497
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	(17,657)	(15,538)	(13,668)
Provisión para otros créditos incobrables	(546)	(107)	(346)
Resolución de investigación de la Comisión de Valores de los Estados Unidos	-	-	(78,100)
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	(107,215)	-	-
Otros egresos	-	(1,628)	(12,595)
	(125,418)	(17,273)	(104,709)
Otros ingresos y egresos operativos netos	(64,768)	35,770	(212)

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 Mattr. Para más información ver nota 34.

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 filiales mayoritarias TAVSA - Tubos de Acero de Venezuela S.A., Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A.

Reclasificación de la reserva de ajuste por conversión de moneda: Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas se ha reclasificado impactando en el estado de resultados.

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 el año 2024, 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.

Acuerdo de investigación de la SEC: para obtener más información, consulte la nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades - Contingencias - Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras".

7 Resultados financieros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Intereses ganados	229,835	201,852	86,112
Resultados netos por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	12,484	11,622	(6,092)
Ingreso financiero	242,319	213,474	80,020
Costo financiero	(61,212)	(106,862)	(45,940)
Resultados netos por diferencia de cambio	61,395	218,383	15,654
Resultados netos por contratos derivados de diferencia de cambio	(12,727)	(8,974)	(25,666)
Otros	(100,719)	(95,044)	(30,108)
Otros resultados financieros netos	(52,051)	114,365	(40,120)
Resultados financieros netos	129,056	220,977	(6,040)

Ingresos financieros: En 2024, 2023 y 2022 incluye USD 40.7 millones, USD61.2 millones y USD33.0 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

En 2024, 2023 y 2022 incluye USD88.2 millones, USD30.9 millones y USD5.1 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VROCI, respectivamente.

En 2022 también incluye una pérdida realizada de USD10.5 millones relacionada con el cambio en VR de ciertos instrumentos financieros obtenidos en una operación de liquidación de cuentas por cobrar comerciales.

Resultados netos por diferencia de cambio: 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.

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 filiales 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 filiales 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.

En 2022 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino y el yen japonés frente al dólar estadounidense en la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yen japonés de las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominadas en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por cambios en la reserva por el ajuste de conversión monetaria de una subsidiaria italiana.

Resultados por contratos derivados por diferencia de cambio neta: 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.

En 2022 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileiros y pasivos netos en euros y yenes japoneses.

Otros: En 2024, incluye aproximadamente USD84 millones relacionados con resultados de bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses usados para cancelar deuda comercial. Para más información ver nota 29.

En 2024 también incluye una pérdida de USD16 millones relacionada con una tarifa a pagar en relación con un cobro que involucra a la subsidiaria mexicana de la Compañía. Ver nota III.A.(iv).

En 2023 y 2022, incluye una pérdida neta de USD94.7 millones y USD29.8 millones, respectivamente, 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		
	2024	2023	2022
Ganancias de compañías no consolidadas	8,548	104,897	242,743
Remedición de participaciones mantenidas anteriormente	-	4,506	-
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	-	11,487	-
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	-	(34,041)
Pérdida neta relacionada con aumento de participación en Usiminas	-	(25,486)	-
	8,548	95,404	208,702

Ganancias de compañías no consolidadas: Para el año finalizado el 31 de diciembre 2024, incluye una pérdida de aproximadamente USD43.3 millones relacionados a una provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de participación en Usiminas.

Remedición de participaciones mantenidas anteriormente y Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones, relacionado con la adquisición de GPC.

Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2022, USD19.1 millones relacionados con la inversión en Usiminas y USD14.9 millones relacionados con el negocio conjunto con PAO Severstal ("Severstal").

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		
	2024	2023	2022
Impuesto corriente	(651,769)	(868,695)	(589,706)
Impuesto diferido	172,089	193,739	(27,530)
Cargo por Impuesto	(479,680)	(674,956)	(617,236)

El grupo 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. El grupo 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 el año 2024, Tenaris reconoció un cargo de impuesto corriente estimado relacionado con el Segundo Pilar de USD81.4 millones.

El impuesto difiere del importe teórico que hubiese surgido aplicando la tasa de impuestos nominal valida 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		
	2024	2023	2022
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2,556,453	4,632,789	3,165,937
Impuesto calculado con la tasa de cada país	(599,944)	(1,127,428)	(705,727)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(340,094)	(346,573)	(187,186)
Cambios en las tasas impositivas	(24,019)	1,535	(3,422)
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	588	787	29,560
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	483,789	796,723	249,539
Cargo por Impuesto	(479,680)	(674,956)	(617,236)

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 reconoce en 2024.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros: Incluye un efecto positivo por los ajustes fiscales inflacionarios en Argentina y México de USD368.2 millones, USD349.0 millones, y USD250.4 millones para 2024, 2023 y 2022, respectivamente. También incluye un cargo de USD20.0 millones, USD164.3 millones y USD21.0 millones para 2024, 2023 y 2022, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos por operaciones internacionales dentro del grupo. Los años 2024 y 2023 incluyen un efecto positivo de USD186.0 millones y USD550.3 millones, respectivamente, relacionados con el reconocimiento de activos impositivos diferidos por pérdidas fiscales de años anteriores en la subsidiaria de Luxemburgo. Para el año 2024, el consumo de esos activos impositivos diferidos por USD86.9 millones es incluido en la línea "Impuesto calculado con la tasa de cada país". Para más información ver nota 22. El año 2024 incluye un cargo de USD81.4 millones relacionados al Segundo Pilar.

10 Distribución de dividendos

El 6 de noviembre de 2024, el consejo de administración de la Compañía aprobó un dividendo interino de USD0.27 por acción en circulación (USD0.54 por ADS), o aproximadamente USD299 millones, pagado el 20 de noviembre de 2024, con fecha de registro 19 de noviembre 2024 y fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 18 de noviembre de 2024 en Europa y 19 de noviembre en Estados Unidos y México.

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 USD459 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2023 y el saldo pagado en mayo de 2024 ascendieron aproximadamente a USD694 millones.

El 3 de mayo de 2023, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.51 por acción (USD1.02 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo provisorio previamente pagado el 23 de noviembre de 2022 por un monto de USD0.17 por acción (USD0.34 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2023, por un monto aproximado de USD401 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2022 y el saldo pagado en mayo de 2023 ascendieron aproximadamente a USD602 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, neto

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Trabajo en progreso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080
Efecto de conversión monetaria	(5,336)	(94,711)	(2,952)	(4,391)	(350)	(107,740)
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	47,989	548,790	31,275	(633,440)	-	(5,386)
Bajas / Consumos	(12,031)	(65,775)	(21,627)	(2,153)	(5,704)	(107,290)
Al cierre del ejercicio	935,704	13,903,542	424,042	372,990	81,438	15,717,716
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	164,894	8,696,044	351,309	-	22,654	9,234,901
Efecto de conversión monetaria	(699)	(67,918)	(2,686)	-	(189)	(71,492)
Depreciaciones	16,266	457,264	20,707	-	14,966	509,203
Transferencias / Reclasificaciones	(333)	(2,101)	1,594	-	-	(840)
Bajas / Consumos	(1,834)	(53,249)	(20,444)	-	-	(75,527)
Acumulada al cierre del ejercicio	178,294	9,030,040	350,480	-	37,431	9,596,245
Al 31 de diciembre de 2024	757,410	4,873,502	73,562	372,990	44,007	6,121,471

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Trabajo en progreso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647
Efecto de conversión monetaria	1,863	53,282	1,675	1,462	199	58,481
Altas por combinaciones de negocios (**)	64,413	256,899	831	71,838	-	393,981
Altas	330	3,661	820	546,515	19,671	570,997
Transferencias / Reclasificaciones	12,031	435,550	22,530	(471,381)	-	(1,270)
Bajas / Consumos	(4,443)	(68,613)	(11,428)	(4,710)	(3,562)	(92,756)
Al cierre del ejercicio	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Efecto de conversión monetaria	390	38,074	1,584	-	105	40,153
Depreciaciones	12,256	411,861	19,839	-	1,934	445,890
Transferencias / Reclasificaciones	(16)	(391)	27	-	-	(380)
Bajas / Consumos	(8)	(67,471)	(10,667)	-	-	(78,146)
Acumulada al cierre del ejercicio	164,894	8,696,044	351,309	-	22,654	9,234,901
Al 31 de diciembre de 2023	725,063	4,842,229	65,604	396,103	49,180	6,078,179

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

(**) 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 Mattr.

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de USD27.2 millones y USD28.8 millones, respectivamente. No hubo nuevos intereses capitalizados durante el 2024 y 2023.

Las subvenciones gubernamentales reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2024 y 2023.

La subsidiaria brasilera de la Compañía, Confab Industrial S.A. ("Confab"), posee ciertos activos inmobiliarios, con un valor contable de USD32.1 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".

Ver nota 28 para una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones en Arabia Saudita en poder de la subsidiaria de la Compañía SSPC, en la cual Tenaris tiene una participación del 47.79%.

Para los años 2024 y 2023, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía de préstamos corrientes y no corrientes ascendió a USD147.9 millones y USD89.6 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 2024					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Efecto de conversión monetaria	(4,049)	(10)	(67)	(13)	(4,139)
Cambios por combinaciones de negocios ^(**)	-	-	(13,621)	(14,590)	(28,211)
Altas	43,445	14,998	-	-	58,443
Transferencias / Reclasificaciones	4,584	70	-	-	4,654
Bajas	(31,262)	-	-	(40)	(31,302)
Al cierre del ejercicio	661,605	575,607	2,474,693	1,776,037	5,487,942
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	576,722	407,217	1,384,674	1,742,774	4,111,387
Efecto de conversión monetaria	(3,764)	(6)	-	(11)	(3,781)
Amortizaciones	22,664	9,100	-	21,986	53,750
Transferencias / Reclasificaciones	108	-	-	-	108
Bajas	(31,231)	-	-	(40)	(31,271)
Acumulada al cierre del ejercicio	564,499	416,311	1,384,674	1,764,709	4,130,193
Al 31 de diciembre de 2024	97,106	159,296	1,090,019	11,328	1,357,749
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Efecto de conversión monetaria	2,233	2	39	-	2,274
Altas por combinaciones de negocios ^(***)	105	116	18,616	28,638	47,475
Altas	39,375	9,073	-	-	48,448
Transferencias / Reclasificaciones	437	367	-	-	804
Bajas	(7,737)	-	-	-	(7,737)
Al cierre del ejercicio	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Efecto de conversión monetaria	2,140	1	-	-	2,141
Amortizaciones	21,285	8,799	-	22,259	52,343
Transferencias / Reclasificaciones	(86)	-	-	-	(86)
Bajas	(7,736)	-	-	-	(7,736)
Acumulada al cierre del ejercicio	576,722	407,217	1,384,674	1,742,774	4,111,387
Al 31 de diciembre de 2023	72,165	153,332	1,103,707	47,906	1,377,110

^(*) Incluye Tecnología Propietaria.

^(**) Para el año 2024, relacionado con adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

^(***) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

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.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 era USD944.2 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD15.5 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2024, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

UGE	Segmento Tubos		Total
	Adquisición de Hydriil	Otro	
Tamsa	346	19	365
Siderca	265	93	358
Hydriil	309	-	309
Otros	-	58	58
Total	920	170	1,090

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

Evolución de los activos con derecho a uso

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Costo

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
Valores netos al inicio	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729
Efecto de conversión monetaria	(167)	(439)	(692)	-	(1,298)
Altas	16,034	52,040	22,663	584	91,321
Transferencias / Reclasificaciones	(5,027)	5,027	-	-	-
Bajas	(10,772)	(20,113)	(8,706)	-	(39,591)
Al 31 de diciembre de 2024	66,532	184,895	56,482	4,252	312,161

Depreciaciones

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
Acumulada al inicio del ejercicio	27,972	75,567	25,229	823	129,591
Efecto de conversión monetaria	(68)	(283)	(412)	-	(763)
Depreciaciones	20,448	34,719	13,786	948	69,901
Transferencias / Reclasificaciones	(1,514)	1,550	(36)	-	-
Bajas	(10,041)	(17,660)	(7,735)	-	(35,436)
Acumulada al cierre del ejercicio	36,797	93,893	30,832	1,771	163,293
Al 31 de diciembre de 2024	29,735	91,002	25,650	2,481	148,868

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

Costo

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
Valores netos al inicio	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Efecto de conversión monetaria	99	243	263	-	605
Altas por combinaciones de negocios (*)	11,803	37	46	-	11,886
Altas	13,040	30,066	15,732	2,486	61,324
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(2,739)	(7,643)	(2,424)	-	(12,806)
Al 31 de diciembre de 2023	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729

Depreciaciones

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
Acumulada al inicio del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Efecto de conversión monetaria	34	134	200	-	368
Depreciaciones	9,663	29,685	10,316	613	50,277
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(1,349)	(7,046)	(1,638)	-	(10,033)
Acumulada al cierre del ejercicio	27,972	75,567	25,229	823	129,591
Al 31 de diciembre de 2023	38,492	72,813	17,988	2,845	132,138

(*) Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matrr.

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	
	2024	2023
Valores netos al inicio	134,433	112,177
Cambios por combinaciones de negocios (*)	(35)	12,148
Diferencias de conversión	(4,565)	2,237
Altas	91,005	61,310
Cancelaciones	(8,377)	(2,972)
Pagos de deuda (**)	(73,639)	(54,940)
Intereses devengados	6,104	4,473
Al 31 de diciembre de	144,926	134,433

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34

Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

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

Para el año 2023 incluye pagos de deuda de capital por USD51.5 millones y USD3.4 millones de intereses.

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.

Al 31 de diciembre de 2023, 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 28%, 45% y 27%, 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 2024 y 2023.

14 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	1,608,804	1,540,646
Diferencias por conversión	(47,840)	110,801
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8,548	79,411
Dividendos y distribuciones declaradas	(71,212)	(69,216)
Adquisición de compañías no consolidadas	-	22,661
Disminución por adquisición por etapas	-	(23,453)
Incremento / (disminución) en reservas de capital y otros	45,357	(52,046)
Al cierre del ejercicio	1,543,657	1,608,804

Resultado de inversiones en compañías no consolidadas: Para el año 2023, incluye una pérdida de USD25.5 millones relacionada con el aumento de participación en Usiminas y no incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones relacionados con la adquisición de GPC desde el 17 de mayo de 2023, que es la fecha de su consolidación. Para más información ver nota 8.

Dividendos y distribuciones declaradas: Relacionados con Ternium y Usiminas. Durante 2024 y 2023 se cobraron USD 73.8 millones y USD68.8 millones, respectivamente.

Adquisición de empresas no consolidadas: Para el año 2023, relacionada con la inversión en Usiminas.

Disminución por adquisición por etapas: Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

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	
		2024	2023	2024	2023
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,377,911	1,430,616
b) Usiminas (**)	Brasil	3.96%	3.96%	102,812	123,654
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	59,782	53,556
Otros				3,152	978
				1,543,657	1,608,804

(*) Incluye acciones propias en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 2024, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD29.08 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, aproximadamente a USD668.0 millones. Al 31 de diciembre de 2024, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,377.9 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 2024, 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	
	2024	2023
Activo no corriente	12,050,457	12,148,560
Activo corriente	11,078,090	12,030,544
Total del activo	23,128,547	24,179,104
Pasivo no corriente	3,157,819	3,566,643
Pasivo corriente	3,839,159	3,800,602
Total del pasivo	6,996,978	7,367,245
Total del patrimonio neto	16,131,569	16,811,859
Participaciones no controlantes	4,163,383	4,393,264
Ingresos	17,649,060	17,610,092
Ganancia bruta	2,888,836	3,559,355
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía	(53,672)	676,043
Otros resultados integrales	211,817	465,885
Resultados integrales totales	158,145	1,141,928

b) Usiminas

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

Al 31 de diciembre de 2024, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL5.32 (USD0.86) y BRL5.32 (USD0.86), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, aproximadamente a USD41.9 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD102.8 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 2024, 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	
	2024	2023
Activo no corriente	3,623,996	4,591,763
Activo corriente	3,234,742	3,589,129
Total del activo	6,858,738	8,180,892
Pasivo no corriente	1,357,347	1,672,676
Pasivo corriente	772,412	1,139,031
Total del pasivo	2,129,758	2,811,706
Total del patrimonio neto	4,728,980	5,369,186
Participaciones no controlantes	452,481	556,418
Ingresos	4,800,787	5,531,985
Ganancia bruta	308,043	357,845
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía	(27,084)	278,402
Otros resultados integrales	31,564	(72,062)
Resultados integrales totales	4,480	206,340

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 2024, 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 2024, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD59.8 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 2024 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD36.3 millones, y USD16.6 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total de capital pendiente de pago de estos préstamos subordinados era de USD306.5 millones, de los cuales USD67.4 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 2024 ascendía a USD10.9 millones.

15 Otros créditos - no Corrientes, net

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Anticipos y préstamos al personal	9,120	7,395
Créditos fiscales (*)	66,636	53,483
Créditos con sociedades relacionadas	69,843	69,820
Depósitos legales	6,858	9,355
Anticipos a proveedores y otros anticipos	37,434	27,043
Otros	15,711	18,863
	205,602	185,959

(*) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, incluye, aproximadamente, USD54.2 millones y USD40.6 millones, respectivamente, relacionado a ICMS (Impuesto sobre Ventas y Servicios) de filiales brasileñas.

16 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Productos terminados	1,332,646	1,401,754
Productos en proceso	993,294	1,068,956
Materias primas	504,124	569,837
Materiales varios	712,059	648,443
Bienes en tránsito	370,993	441,217
	3,913,116	4,130,207
Previsión por obsolescencia, ver nota 25 (i)	(203,174)	(209,110)
	3,709,942	3,921,097

17 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	53,318	56,564
Organismos gubernamentales	2,420	1,330
Anticipos y préstamos al personal	11,695	14,316
Anticipos a proveedores y otros anticipos	35,965	48,455
Reembolsos por exportaciones	16,969	8,210
Créditos con sociedades relacionadas	3,585	5,759
Otros	58,756	50,173
	182,708	184,807
Previsión para otros créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(3,094)	(3,439)
	179,614	181,368

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	
2024	2023
135,621	122,257
195,745	132,972
1,255	1,172
332,621	256,401

Deudas fiscales corrientes

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2024	2023
277,712	344,565
16,599	60,047
71,981	83,665
366,292	488,277

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	
2024	2023
1,923,620	2,471,565
32,012	58,370
1,955,632	2,529,935
(48,125)	(49,046)
1,907,507	2,480,889

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

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

Al 31 de diciembre de 2023

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
261,113	236,714	23,991	408
2,268,822	1,613,626	590,236	64,960
2,529,935	1,850,340	614,227	65,368
0.06%	0.02%	0.18%	0.46%
(1,636)	(312)	(1,249)	(75)
(47,410)	-	(748)	(46,662)
2,480,889	1,850,028	612,230	18,631

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	
	2024	2023
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	290,901	370,487
Fondos líquidos	355,044	223,424
Inversiones a corto plazo	29,311	1,043,910
	675,256	1,637,821
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	722,328	896,166
Bonos y otras rentas fijas	1,273,673	834,281
Inversiones de fondos	376,998	239,184
	2,372,999	1,969,631
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	857,959	398,220
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	140,292	-
Otros	7,049	7,411
	1,005,300	405,631

21 Deudas bancarias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
No corriente		
Préstamos bancarios	11,399	48,304
	11,399	48,304
Corriente		
Préstamos bancarios	411,541	513,909
Descubiertos bancarios	14,458	21,224
	425,999	535,133
Total Deudas bancarias	437,398	583,437

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2023	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Total Deudas bancarias	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Interés a devengar	10,510	3,533	283	-	14,326
Total	545,643	50,337	1,783	-	597,763

Las deudas bancarias significativas incluyen:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Deudor	Tipo	Vencimiento final	Pendiente
2024	Tubos de Acero de México S.A.	Bilateral	2025	200
2024	Tenaris Tubocaribe Ltda.	Bilateral	2025	40
2017	Global Pipe Company	Bilateral	2026	26
2023	Siderca SAIC	Bilateral	2025	20

Al 31 de diciembre de 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 2024 y 2023, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2024	2023
Total Deudas bancarias	6.52%	10.56%

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	
		2024	2023
USD	Variable	-	20,000
SAR	Fijo	9,903	23,803
SAR	Variable	1,496	4,501
Total deudas bancarias no corrientes		11,399	48,304

Deudas bancarias a corto plazo

Moneda	Tasas de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2024	2023
USD	Variable	260,866	221,008
USD	Fijo	9,173	111,654
BRL	Variable	-	39,947
EUR	Fijo	14,278	25,104
ARS	Fijo	8,551	23,462
SAR	Variable	3,018	3,035
SAR	Fijo	130,113	110,923
Total deudas bancarias corrientes		425,999	535,133

Evolución de las deudas bancarias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	583,437	728,762
Diferencias por conversión	(6,805)	(74,806)
Altas y bajas netas	(128,761)	(211,797)
Intereses devengados netos de pagos	(3,707)	(2,691)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	122,839
Variación de descubiertos	(6,766)	21,130
Al cierre del ejercicio	437,398	583,437

(*) Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

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:

Pasivos impositivos diferidos

	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

	Activos fijos	Inventarios	Activos intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	575,667	43,532	114,542	733,741
Diferencias por conversión	41	113	397	551
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,175	7,563	5,498	17,236
Cargo a otros resultados integrales	-	-	138	138
Pérdida del estado de resultados	38,991	63,127	39,627	141,745
Al 31 de diciembre de 2023	618,874	114,335	160,202	893,411

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

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

Activos impositivos diferidos

	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

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	25,817	180,152	310,589	156,984	673,542
Diferencias por conversión	6	24	(1)	611	640
Altas por combinaciones de negocios (**)	1,374	223	1,875	35,941	39,413
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	2,342	2,342
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	4,314	18,620	322,431	(9,881)	335,484
Al 31 de diciembre de 2023	31,511	199,019	634,894	185,997	1,051,421

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

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

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 a reconocer, 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 2024 y 2023 incluyen USD623.8 millones y USD550.3 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 a finales de 2024 y 2023 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 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 2024 y 2023 también incluyen USD 79.4 millones y USD77.9 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 97% de las pérdidas fiscales reconocidas tienen fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

Al 31 de diciembre de 2024, los activos por impuestos diferidos no reconocidos originados por pérdidas o créditos fiscales ascendieron a USD2,683.5 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	
	2024	2023
Activos por impuesto diferido a recuperar después de 12 meses	755,743	655,415
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	696,693	689,976

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	
	2024	2023
Activos por impuesto diferido	831,298	789,615
Pasivo impositivo diferido	503,941	631,605
	327,357	158,010

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	158,010	(60,199)
Diferencias por conversión	(764)	89
Cambios por combinaciones de negocios (*)	(1,761)	22,177
Cargo a otros resultados integrales	(217)	2,204
Ganancia del estado de resultados	172,089	193,739
Al cierre del ejercicio	327,357	158,010

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

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

23 Otras deudas**(iii) Otras deudas no corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Beneficios posteriores al retiro	131,564	117,506
Otros beneficios de largo plazo	101,260	91,435
Diversos	68,927	62,327
	301,751	271,268

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
No fondeados	129,032	112,532
Fondeados	2,532	4,974
	131,564	117,506

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la duración promedio ponderada de los pasivos relacionados con beneficios posteriores al retiro fue de 7 años y 6 años, respectivamente.

- **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Valores al inicio del ejercicio	112,532	103,822
Costo del servicio corriente	7,206	6,537
Costo por intereses	14,692	11,707
Reducciones y acuerdos	(131)	(675)
Remediciones (*)	7,506	8,899
Diferencias de conversión	(6,865)	(12,687)
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,531
Beneficios pagados por el plan	(8,345)	(8,762)
Otros	2,437	(840)
Al cierre del ejercicio	129,032	112,532

(*) Para el año 2024, una pérdida de USD1.6 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD5.9 millones a supuestos financieros.

Para el año 2023, una pérdida de USD0.6 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD8.3 millones a premisas financieras.

(**) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

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

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Tasa de descuento	3% - 8%	3% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 6%	2% - 5%

Al 31 de diciembre de 2024, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD6.6 millones y USD5.7 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 USD4.3 millones y USD4.8 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	
	2024	2023
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	91,698	123,234
Valor razonable de los activos del plan	(102,653)	(134,052)
Activos (*)	(10,955)	(10,818)

(*) En 2024 y 2023, USD13.5 millones y USD15.8 millones correspondientes a planes con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente, en consecuencia, los beneficios posteriores al retiro netos fondeados expuestos como pasivos ascendieron a USD2.5 millones y USD5.0 millones, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	123,234	116,617
Diferencias de conversión	(5,627)	1,940
Costo del servicio corriente	176	-
Costo por intereses	5,424	5,715
Remediciones (*)	(182)	2,142
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,708
Beneficios pagados	(8,300)	(8,459)
Otros	(23,027)	571
Al cierre del ejercicio	91,698	123,234

(*) Para el año 2024, una pérdida de USD0.1 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD0.1 millones a supuestos financieros.

Para el año 2023, una pérdida de USD0.9 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD1.3 millones a supuestos financieros.

(**) Para los años 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	(134,052)	(126,842)
Diferencias de conversión	7,047	(1,897)
Retorno sobre los activos del plan	(6,010)	(6,121)
Remediciones	(302)	(4,225)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	(3,903)
Contribuciones pagadas por el plan	(1,269)	-
Beneficios pagados por el plan	8,300	8,459
Otros	23,633	477
Al cierre del ejercicio	(102,653)	(134,052)

(*) Para los años 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

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	
	2024	2023
Instrumentos de Capital	3%	18%
Instrumentos de Deuda	60%	33%
Otros (*)	37%	49%

(*) Para los años 2024 y 2023, incluye principalmente anualidades compradas a una compañía de seguros para el beneficio de retirados actuales y futuros.

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

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Tasa de descuento	5% - 6%	5% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 3%	0% - 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 2024, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD8.8 millones y USD7.4 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 USD0.6 millones y USD0.7 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 2025 no son materiales.

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

(iv) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Sueldos y cargas sociales a pagar	270,016	301,213
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones	243,264	86,240
Diversos	72,495	35,192
	585,775	422,645

24 Previsiones no corrientes

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Valores al inicio del ejercicio	101,453	98,126
Diferencias de conversión	(11,718)	4,260
Cambios por combinaciones de negocios (*)	(900)	1,500
Previsión adicional	10,077	1,901
Reclasificaciones	(9,839)	(164)
Usos y otros movimientos	(6,967)	(4,170)
Al cierre del ejercicio	82,106	101,453

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

(*) Para los años 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

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

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)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Previsiones por créditos incobrables - Créditos por ventas	Previsiones por créditos incobrables - Otros créditos	Previsión por obsolescencia de inventario
Valores al inicio del ejercicio	(45,495)	(3,479)	(222,666)
Diferencias de conversión	(128)	(88)	(452)
Altas por combinaciones de negocios (**)	(899)	-	(9,179)
Previsiones (adicionales)	(3,590)	(107)	(13,581)
Usos	1,066	235	36,768
Al 31 de diciembre de 2023	(49,046)	(3,439)	(209,110)

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

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

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	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 / (reversiones)	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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Riesgo de ventas	Otros reclamos y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	3,186	7,999	11,185
Diferencias de conversión	285	(208)	77
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	5,317	5,317
Previsiones adicionales / (reversiones)	30,057	6,941	36,998
Reclasificaciones	-	164	164
Usos	(13,588)	(4,194)	(17,782)
Al 31 de diciembre de 2023	19,940	16,019	35,959

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

Para el año 2024, incluye USD89.4 millones 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 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

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	
	2024	2023
Otros instrumentos derivados	7,484	9,801
Contratos con valores razonables positivos	7,484	9,801
Otros instrumentos derivados	(8,300)	(11,150)
Contratos con valores razonables negativos	(8,300)	(11,150)
Total	(816)	(1,349)

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 2024 y 2023 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Término	Valor razonable		Reserva de operaciones de cobertura	
			2024	2023	2024	2023
BRL	USD	2025	(2,818)	49	1,776	49
EUR	USD	2025	(2,551)	5,557	(2,091)	624
USD	BRL	2025	1,579	(1,009)	-	-
USD	CAD	2025	1,465	(836)	-	-
USD	EUR	2025	1,089	(2,966)	383	7,142
MXN	USD	2025	770	-	-	-
USD	KWD	2025	569	(50)	-	(388)
USD	MXN	2025	(282)	(2,125)	-	-
USD	NGN	2025	(212)	-	-	-
USD	COP	2025	202	-	-	-
USD	GBP	2025	134	(51)	-	-
USD	CNY	2025	73	(335)	-	501
RON	USD	2025	(31)	261	-	-
Otros		2025	5	(49)	120	-
Total			(8)	(1,554)	188	7,928

Derivados de materias primas	Término	Valor razonable		Reserva de operaciones de cobertura	
		2024	2023	2024	2023
LME Chatarra	2025	(1,974)	1,376	(1,974)	1,376
PSV Gas	2025	1,097	(2,566)	1,097	(2,566)
Níquel	2025	52	1,966	52	1,966
Houston Ship Channel Gas	2025	34	(231)	34	(231)
Energía eléctrica	2025	(17)	(340)	(17)	(340)
Total		(808)	205	(808)	205

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

	Reserva en patrimonio Dic-2022	Movimientos 2023	Reserva en patrimonio Dic-2023	Movimientos 2024	Reserva en patrimonio Dic-2024
Diferencia de cambio y Commodities	13,122	(4,989)	8,133	(8,753)	(620)
Total Cobertura de flujos de caja	13,122	(4,989)	8,133	(8,753)	(620)

Tenaris estima que la mayoría de la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2024 será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2025. 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

(iii) 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 Brasileña 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 Group 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 2024 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 BRL 553.4 millones (aproximadamente USD89.4 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 brasileños, dos decisiones emitidas por el regulador brasileño 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 un 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. Sin embargo, la Compañía no puede predecir la resolución final del asunto.

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, ocurrió un accidente en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. ("Veracel") en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. ("Itaú"), la aseguradora de Veracel en el momento del accidente, posteriormente reemplazada por Chubb Seguros Brasil S/A ("Chubb"), inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación con el accidente Veracel. Por su parte, Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirmaban que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab, en contravención a las instrucciones dadas por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y son consideradas por el Juzgado Civil 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 BRL110.5 millones (aproximadamente USD17.8 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL94.8 millones (aproximadamente USD15.3 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. El 26 de agosto de 2024, el tribunal emitió una resolución rechazando ciertas objeciones procesales y ordenando que 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 9 de septiembre de 2024, Veracel presentó una moción de aclaración, la cual fue respondida por Confab el 23 de octubre de 2024 y permanece pendiente de decisión. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras*

Al enterarse de que las autoridades brasileras, 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. La Compañía llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara alguna participación de la Compañía o sus directores, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras tampoco encontró pruebas de que Confab obtuviera algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución con la SEC, la Compañía no admite ni niega los hallazgos de la SEC y pagó, el 24 de junio de 2022, USD53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD25 millones por una sanción civil para concluir el asunto.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los mismos supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Compañía, San 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, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustin. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreescribió 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 los fiscales brasileiros presentaron demandas civiles por presuntos daños, generados por los mismos eventos contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL193.2 millones (o aproximadamente USD31.2 millones). Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasileiro por un plazo no especificado. Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

A fines de marzo de 2024, la Compañía tuvo conocimiento de una resolución de la Contraloría General de Brasil, que abrió procedimientos de responsabilidad administrativa contra Confab y otras afiliadas no pertenecientes a Tenaris y formó una comisión investigadora encargada de investigar las mismas supuestas irregularidades. Confab fue notificada de estos procedimientos en febrero 2025 y cree que las acusaciones de la Contraloría General de Brasil no abordan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones. Si bien, la Compañía se está defendiendo, no puede predecir el resultado de estos procedimientos administrativos.

- *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa. Recursos especiales fueron presentados en julio de 2023 por Confab, y por la Procuraduría General de Impuestos de Brasil en septiembre de 2023. Actualmente las partes están a la espera de una resolución. En caso de resolución desfavorable, Confab podrá recurrir ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL62.1 millones (aproximadamente USD10.0 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

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

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

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

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

(iv) *Compromisos y garantías*

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

- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato de largo plazo con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total a comprar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD28.1 millones.
- Una subsidiaria mexicana de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad Mexicana ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia en abril de 2021 con una duración original de 3 años. En septiembre de 2023, las partes acordaron extender su plazo hasta el 31 de diciembre de 2024 y en octubre 2024, acordaron una renovación hasta el 31 de diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD57.7 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.
- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") con PAO TMK ("TMK") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendría la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto relevante en los Estados Unidos en el año relevante. Sin embargo, en febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habría requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el 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 vencimiento del plazo del AMD. Adicionalmente, no se realizaron compras de productos TMK durante 2023, y 2024.

- Algunas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato de largo plazo con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos productos de aleación de cromo 13. Dicho contrato prevé una penalización por un monto máximo de USD25.1 millones en caso de terminación anticipada. El contrato es válido hasta el 30 de junio de 2029.
- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron acuerdos de corto plazo con Grupo Vestas para el suministro de materiales y servicios relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 31 de diciembre de 2024, el monto relacionado con estos compromisos fue de USD90.1 millones.
- Una subsidiaria argentina de la Compañía celebró acuerdos de corto plazo con COARCO S.A. para la ejecución de trabajos civiles y eléctricos, incluyendo servicios auxiliares relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 31 de diciembre de 2024, el monto relacionado con estos compromisos fue de USD39.9 millones.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un acuerdo de un año con U.S. Steel Corporation en virtud del cual se compromete a comprar o pagar mensualmente un volumen mínimo específico de tochos de acero, a precios calculados mensualmente. Al 31 de diciembre de 2024 el monto total estimado del contrato calculado a precios actuales se encuentra en aproximadamente USD31.2 millones.
- Una subsidiaria argentina de la Compañía entró en un acuerdo con Usiminas por el cual se comprometió a comprar bobinas de acero por un saldo remanente de USD88.2 millones que serán usadas para producir tubos de acero con costura para el proyecto VMOS en la formación de *shale* Vaca Muerta en Argentina.

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 y garantías de subsidiarias de Tenaris por aproximadamente USD4,100 millones, al 31 de diciembre de 2024.

(iv) *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.

El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en tesorería por la Compañía y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y, en consecuencia, se redujo proporcionalmente la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2024, la reserva continúa completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

28 **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, con una superficie total de 811,284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados a una entidad privada en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscrito por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de Tenaris de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. Al momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

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. Si bien luego de que una nueva administración asumió en Argentina en diciembre de 2023 se aliviaron ciertas restricciones y se esperan otros cambios a dichas regulaciones, a la fecha de estos Estados Contables Consolidados la aplicación de las regulaciones cambiarias existentes sigue siendo incierta, y el alcance y el momento de los próximos cambios siguen siendo desconocidos. Las principales medidas aplicables vigentes son las descriptas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino ("MULC"), y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a 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 cinco días del cobro. Los ingresos en divisas provenientes de exportaciones de servicios deben venderse al MULC y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles siguientes a su cobro. A partir del 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos de exportación podrán venderse en pesos argentinos a través de transacciones de valores, lo que resultará en un tipo de cambio implícito más alto, como se describe más adelante. Este porcentaje se ha mantenido estable durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024 pero no está claro si sufrirá nuevas modificaciones en el corto plazo.
- El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios que fueron prestados o devengados a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental, pero el pago se difiere 30 días calendarios contados a partir de la fecha de prestación o devengamiento del servicio (si el servicio fue rendido por una parte no relacionada) o 180 días calendario (si fue rendido por una parte relacionada).
- El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes con despacho aduanero a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental. El pago del precio de dichas importaciones se aplaza por períodos de tiempo variables según la fecha del despacho aduanero; en el caso de importaciones de bienes con despacho aduanero a partir del 21 de octubre de 2024, el precio podrá ser pagado en su totalidad a partir de los 30 días calendario desde de la fecha del despacho aduanero. No se pueden realizar pagos anticipados ni a la vista. En diciembre de 2024 el gobierno eliminó el impuesto a las importaciones.
- El acceso al MULC para realizar pagos de dividendos requiere autorización previa del Banco Central de la República Argentina. Cuando son requeridas, las autorizaciones del Banco Central de la República Argentina rara vez se otorgan, si es que alguna vez se otorgan.

Las medidas antes descriptas limitan sustancialmente la capacidad de las empresas argentinas para obtener moneda extranjera y realizar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina a través del MULC al tipo de cambio oficial.

El acceso a divisas y transferencias fuera de Argentina se puede lograr a través de transacciones de valores que involucren bonos o acciones con cotizaciones múltiples, lo que da como resultado un tipo de cambio implícito diferente, generalmente superior al tipo de cambio oficial. Dichas transacciones están sujetas a ciertas restricciones y limitaciones, que cambian de vez en cuando y, a menudo, generan una pérdida financiera al momento de realizar dicha transacción. Por ejemplo, en el pasado, la Comisión Nacional de Valores de Argentina impuso varias restricciones adicionales a las transacciones de valores, incluyendo el requisito de notificar previamente al gobierno argentino cualquier transferencia propuesta de valores fuera de Argentina y una limitación en la cantidad de dichas transferencias. Aún no está claro si las autoridades de la nueva Comisión de Valores de Argentina eliminarán o flexibilizarán las restricciones restantes, ni cuándo.

El tipo de cambio del peso argentino frente al dólar estadounidense se devaluó en más del 100% con el cambio de gobierno en diciembre de 2023. Desde entonces, y hasta diciembre 2024, la nueva Administración mantiene una política de paridad móvil "crawling peg" al devaluar la moneda argentina a un ritmo aproximado del 2% mensual, tasa que va a ser reducida al 1% mensual desde el 1 de febrero 2025. El alcance y el ritmo de la paridad móvil siguen sin estar claros. La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2024 ascendía a una exposición neta pasiva de aproximadamente USD40.6 millones. En caso de una devaluación adicional, nuestras subsidiarias argentinas, que tienen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor total de USD217.9 millones, podrían verse afectadas negativamente, y sufrirían una pérdida en cargos por impuestos diferidos como resultado de un deterioro en el valor fiscal de sus activos fijos. En este momento, la Compañía no puede estimar todos los impactos de una nueva devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 11% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2024 ascendían aproximadamente al 19% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2024 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		
		2024	2023	2022
(i)	Cambios en el capital de trabajo (*)			
	Inventarios	184,996	186,903	(1,329,865)
	Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	(60,456)	64,000	(155,449)
	Créditos por ventas	550,334	153,920	(1,208,278)
	Otras deudas	(100,133)	28,275	57,389
	Anticipos de clientes	(71,100)	(101,646)	151,066
	Deudas comerciales	(216,724)	(149,024)	353,892
		286,917	182,428	(2,131,245)
(ii)	Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
	Impuestos devengados	479,680	674,956	617,236
	Impuestos pagados	(702,190)	(818,347)	(359,585)
		(222,510)	(143,391)	257,651
(iii)	Intereses devengados netos de pagos			
	Intereses devengados netos	(181,107)	(106,612)	(34,080)
	Intereses recibidos	240,809	147,473	68,335
	Intereses pagados	(60,769)	(94,341)	(32,775)
		(1,067)	(53,480)	1,480

(*) 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 2024:

- San Faustín S.A., una sociedad anónima (*société anonyme*) de Luxemburgo, poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 61.37% del capital y 65.81% de los derechos de voto de la Compañía.
- 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 de Tenaris 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.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris poseían el 0.07% de las acciones en circulación de la Compañía y 0.08% 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 y que no son consolidadas son expuestas como “otras sociedades relacionadas”.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
(i) Transacciones			
(a) Ventas de productos, servicios y otras transacciones			
Ventas de bienes a compañías asociadas	37,551	56,152	100,019
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	83,250	121,679	151,884
Venta de servicios y otros a compañías asociadas	3,456	1,564	1,472
Venta de servicios y otros a negocios conjuntos	139	135	131
Venta de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	127,940	109,553	109,123
	252,336	289,083	362,629
(b) Compras de productos, servicios y otras transacciones			
Compras de bienes a compañías asociadas	154,772	324,556	555,257
Compras de bienes a negocios conjuntos	23,466	72,741	101,620
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	70,425	61,366	51,040
Compras de servicios y otros a compañías asociadas	17,544	13,349	13,759
Compra de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	55,576	76,751	36,767
	321,783	548,763	758,443
(c) Resultados Financieros			
Ingresos de negocios conjuntos	6,218	5,645	3,804
	6,218	5,645	3,804
(d) Dividendos			
Dividendos recibidos de compañías asociadas	71,211	69,216	64,189
Dividendos distribuidos a Techint Holdings S.à r.l.	478,115	385,347	321,122

	Al 31 de diciembre de	
	2024	2023
(ii) Saldos al final del período		
(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios y otras transacciones		
Cuentas por cobrar de compañías asociadas	3,133	7,589
Cuentas por cobrar de negocios conjuntos	68,759	63,374
Créditos con otras sociedades relacionadas	47,713	62,986
Cuentas por pagar a compañías asociadas	(23,531)	(21,012)
Cuentas por pagar a negocios conjuntos	(52)	(28,361)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(12,165)	(11,488)
	83,857	73,088
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamiento financiero de compañías asociadas	(1,026)	(1,459)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(260)	(375)
	(1,286)	(1,834)

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 2024, 2023 y 2022, la compensación en efectivo de los directores y gerentes senior alcanzó USD33.4 millones, USD47.5 millones y USD35.2 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 448, 388 y 437 mil unidades por un total de USD6.9 millones, USD5.6 millones y USD5.1 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 “Beneficios a los empleados - Otros beneficios de largo plazo” de estos Estados Contables Consolidados.

32 Honorarios del contador principal

El total de los honorarios devengados por servicios profesionales prestados a Tenaris S.A. y sus subsidiarias por *Ernst & Young S.A.* ("EY") para el año 2024 y por *PricewaterhouseCoopers Société coopérative* ("PwC") para los años 2023 y 2022 se detallan a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Honorarios de auditoría	4,569	4,386	3,966
Honorarios relacionados de auditoría	51	273	255
Honorarios por impuestos	78	148	-
Otros honorarios	-	14	11
Total	4,698	4,821	4,232

Además, en el año 2023, las compañías de PwC Network prestaron servicios fiscales a la recientemente adquirida 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 2024, 2023 y 2022.

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	Actividad principal	Porcentaje de propiedad al 31 de diciembre de (*)		
			2024	2023	2022
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora y proveedora de servicios de revestimiento de tubos	100%	100%	NA
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%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero	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 FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Operaciones financieras	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 MÉXICO, 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, el 49% de Amaja Tubular Services Limited, el 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta 2022 poseía el 98.4% de Tenaris Supply Chain S.A.

(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 la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr:

Adquisición y determinación del precio

El 30 de noviembre de 2023, Tenaris completó la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr y otros activos específicos por USD182.6 millones pagados en efectivo. Según el contrato de compra, el precio de adquisición se pagó con base en un estado de cierre estimado y el precio final estuvo sujeto a un ajuste de corrección basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros elementos determinados a la fecha de cierre. El 31 de julio de 2024, las partes celebraron un acuerdo de conciliación determinando, que el saldo a pagar por Mattr a Tenaris ascendería a USD32.3 millones y, consecuentemente el precio de compra final fue de USD150.2 millones.

El negocio adquirido incluye nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, y varias plantas móviles de hormigón. El negocio también incluye instalaciones de I&D de clase mundial en Toronto y Noruega y una amplia cartera de productos/PI.

La Compañía consolidó los saldos y operaciones del negocio adquirido a partir del 30 de noviembre de 2023. Para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024, el negocio adquirido contribuyó con ingresos de USD347.1 millones, que representaron una contribución menor al margen de Tenaris, y fueron inicialmente asignados al segmento Otros, pero posteriormente reclasificados al segmento Tubos.

Valor razonable de los activos netos adquiridos

La aplicación del método de adquisición requiere ciertas estimaciones y supuestos, principalmente relacionados con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles, propiedad, planta y equipo adquiridos, así como de los pasivos asumidos en la fecha de la adquisición, incluyendo el momento y los montos de proyecciones de flujo de caja, las tasas de crecimiento de los ingresos, las tasas de deserción de clientes y la tasa de descuento. Los valores razonables determinados a la fecha de adquisición se basan en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación.

La asignación del precio de compra se llevó a cabo con la ayuda de un experto externo. Siguiendo la NIIF 3, durante el período de doce meses posterior a la compra, la Compañía continuó revisando la asignación y, con base en nueva información relacionada con eventos o circunstancias existentes en la fecha de adquisición, realizó ciertos ajustes sobre el valor de los activos identificables adquiridos tales como propiedad, planta y equipo, activos intangibles, capital de trabajo y otros activos y pasivos.

La asignación de los valores razonables determinados para los activos y pasivos que surgen de la adquisición es la siguiente:

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (30 de noviembre de 2023) en millones de USD:

	Final	Preliminar
Propiedad, planta y equipo	115	126
Activos intangibles	14	29
Capital de trabajo	(2)	(13)
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	21
Provisiones	(7)	(7)
Otros activos y deudas netos	11	13
Activos netos adquiridos	152	169

El valor razonable de los activos adquiridos mencionados anteriormente ascendió a aproximadamente USD152.5 millones. La asignación preliminar del precio de compra resultó en un valor llave de aproximadamente USD13.6 millones. Sin embargo, luego de la finalización del previamente mencionado valor razonable de los activos netos adquiridos y un ajuste de precio, la combinación de negocios resultó en una ganancia por compra en condiciones muy ventajosas de aproximadamente USD2.2 millones, registrada en *Otros ingresos operativos*.

Los costos relacionados con las adquisiciones para el período finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, ascendieron a USD1.3 millones y USD1.1 millones, respectivamente y fueron incluidos en *Gastos de administración*.

Las asignaciones de los precios de compra de las combinaciones de negocios restantes que ocurrieron durante 2023 se finalizaron durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 sin ningún ajuste adicional.

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

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

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, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa, en virtud de la autoridad otorgada por la asamblea general de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

Este programa de recompra de acciones cubrirá hasta USD700 millones (excluyendo los cargos incidentales de transacción), sujeto a un máximo de 46,373,915 acciones ordinarias que representan el 3,93% restante del capital social emitido de la Compañía (medido también al lanzamiento del primer programa de recompra de acciones), para completar el máximo del 10% del capital social que puede ser recomprado por la Compañía).

Durante el año finalizado el 31 de diciembre, 2024, la compañía compró 83,616,548 acciones, por un valor de USD1,441.8 millones (neto de un resultado de performance de USD7.4 millones), de las cuales USD1,439.6 millones fueron pagadas. Durante el año finalizado el 31 de diciembre 2023, la Compañía compró 12,648,091 acciones, por un valor de USD213.7 millones (neto de un resultado de performance de USD0.7 millones), de las cuales USD213.7 millones fueron pagadas.

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

El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias propias en cartera, que habían sido adquiridas a lo largo del primer tramo de su primer 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 30 de abril de 2024, el capital social de la Compañía se redujo de USD1,180,536,830 (representados por 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD1 por acción) a USD1,162,757,528 (representados por 1,162,757,528 acciones con un valor nominal de USD1 por acción).

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantenía 78,485,337 acciones como acciones propias en cartera. La Compañía tiene intención de cancelar todas las acciones propias adquiridas en el marco de los programas de recompra de acciones en debido curso.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el programa de recompra de acciones que ascendía a USD243.4 millones y USD86.2 millones, respectivamente, valuados a valor razonable.

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

36 Cambio climático

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

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 el perímetro ampliado de Tenaris a través 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 mezcla metálica, realizando inversiones para aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables en sus necesidades energéticas, y el abastecimiento selectivo para las compras de materias primas y acero.

En particular, una gran proporción de estas inversiones en proyectos orientados a reducir emisiones se están dirigiendo a la instalación de capacidad de energía renovable para su uso en las operaciones de la Compañía. En octubre de 2023, luego de una inversión de aproximadamente USD200 millones, Tenaris puso en operación un parque eólico en Argentina, que suministra, a través de la red interconectada, 103.2 MW de potencia, o cerca del 50% de sus necesidades totales de energía eléctrica, a sus instalaciones industriales en Campana. En noviembre de 2023 el Directorio de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina a un costo de aproximadamente USD214 millones, que abastecerá un 30% adicional de las necesidades energéticas actuales de sus instalaciones en Campana.

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 nueva 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. 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 relativamente 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 también 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 Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ESG") 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 productos tubulares y sus 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 la valuación de las áreas antes mencionadas.

37 Hechos posteriores al período reportado ¹⁰***Aranceles de 25% recientemente anunciados a las importaciones de acero en los Estados Unidos***

A comienzos de 2025, el gobierno de los Estados Unidos reestableció los aranceles conforme a la Sección 232 e impuso un arancel de 25% sobre efectivamente todas las importaciones de acero y derivados del acero, revocando las exenciones y los regímenes de cuotas específicos de cada país previamente negociados. Por consiguiente, todos los países que anteriormente estaban exentos o gozaban de regímenes de cuotas específicos quedaron sujetos al arancel completo de 25% sobre sus exportaciones de acero a los Estados Unidos. Estos aranceles no son aplicables a las importaciones de productos que gocen de exclusiones anteriormente otorgadas y que aún estén vigentes.

Adicionalmente, el 1 de febrero de 2025, el gobierno de los Estados Unidos anunció la imposición, a través de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional ("IEEPA"), de aranceles generalizados a todos los productos importados de México, Canadá y China (a excepción, a la fecha de este informe anual, de productos mexicanos y canadienses que cumplan con las normas de origen preferenciales de USMCA).

A la luz de las incertidumbres mencionadas, Tenaris no puede predecir en este momento la evolución ni el resultado final de estos desarrollos, ni cuantificar el impacto que los nuevos aranceles y medidas tendrían en su negocio o situación financiera.

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en abril de 2025, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 6 de mayo de 2025, el pago de un dividendo anual de USD0.83 por acción (USD1.66 por ADS), o aproximadamente USD900 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.27 por acción en circulación (USD0.54 por ADS), o aproximadamente USD300 millones pagado el 20 de noviembre de 2024. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.56 por acción (USD1.12 por ADS), o aproximadamente USD600 millones serán pagados el 21 de mayo de 2025 con fecha de registro el 20 de mayo de 2025. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Finalización del segundo programa de recompra de acciones

El 4 de marzo de 2025, la Compañía anunció la finalización de su segundo Programa de Recompra de Acciones. Durante el Programa, que se desarrolló desde el 11 de noviembre de 2024 hasta el 4 de marzo de 2025, la Compañía compró un total de 36,862,132 acciones ordinarias, por una contraprestación total de aproximadamente USD691.6 millones (neto de un monto de rendimiento de aproximadamente USD8.4 millones). Al 4 de marzo de 2025, la Compañía poseía 90,762,598 acciones en tesorería. La Compañía tiene la intención de cancelar todas las acciones en tesorería adquiridas en el marco de los programas de recompra de acciones a su debido tiempo.



Alicia Mónico
Chief Financial Officer

¹⁰ Esta nota fue actualizada posteriormente a la aprobación de estos Estados Financieros Consolidados por el Directorio de la Compañía el 19 de febrero de 2025.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios 2023, 2022 y 2021

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



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

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Opiniones sobre los estados financieros consolidados y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera

Hemos auditado los estados de posición financiera consolidados adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2023 y 2022, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de resultados integrales consolidados, estados de evolución del patrimonio neto consolidados y estados de flujo de efectivo consolidados por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados"). Hemos auditado también el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por la Comisión de las Organizaciones Patrocinantes de la Comisión Treadway ("COSO", por sus siglas en inglés).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y 2022, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 en conformidad con las normas de contabilidad NIIF emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y con las normas de contabilidad NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea. También en nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos sus aspectos significativos, un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo al 31 de diciembre de 2023, basado en los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* (2013) emitido por COSO.

Fundamento de las opiniones

La gerencia de la Compañía es responsable por estos estados financieros consolidados, por el mantenimiento de un sistema de control interno sobre la información financiera eficaz, y por la evaluación de la eficacia del sistema de control interno sobre la información financiera, incluida en el reporte de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera que se adjunta en el Artículo 15. Nuestra responsabilidad es la de expresar opiniones sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sobre el sistema de control interno sobre la información financiera de la Compañía basadas en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) (PCAOB, por sus siglas en inglés) y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB.

Hemos efectuado nuestras auditorías de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores materiales, debido a error o fraude, y de que se mantuvo un sistema de control interno sobre la información financiera efectivo en todos sus aspectos significativos.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Nuestras auditorías sobre los estados financieros consolidados incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de error material sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Nuestra auditoría sobre el sistema de control interno sobre la información financiera incluyó obtener un entendimiento del sistema de control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que exista una debilidad material, y probar y evaluar el diseño y la eficacia operativa del control interno basado en el riesgo evaluado. Nuestras auditorías también incluyeron procedimientos adicionales que hemos considerado necesarios de acuerdo con las circunstancias. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar nuestras opiniones.

Tal como se describe en el reporte de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera, la gerencia ha excluido Bredero Shaw International BV ("BSIBV") y sus subsidiarias de su evaluación sobre el sistema de control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2023, la cual fue adquirida el 30 de noviembre de 2023. Nosotros también hemos excluido BSIBV y sus subsidiarias de nuestra auditoría del sistema de control interno sobre la información financiera. Los activos totales y ventas totales de BSIBV y sus subsidiarias que han sido excluidos de la evaluación de la gerencia sobre el sistema de control interno sobre la información financiera representan aproximadamente 2% y 1%, respectivamente, de los montos respectivos de los estados financieros consolidados al y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Definición y limitaciones del sistema de control interno sobre información financiera

El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía es un proceso diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la confiabilidad de la información financiera y la preparación de estados financieros para uso externo de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. El sistema de control interno sobre la información financiera de una compañía incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) pertenecen al mantenimiento de registros que, con un detalle razonable, reflejan de forma precisa y razonable las transacciones y disposiciones de los activos de la compañía; (ii) proveen una seguridad razonable de que las transacciones son registradas de forma necesaria para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, y que los recibos y gastos de la compañía son realizados solamente con las autorizaciones de la gerencia y los directores de la compañía; y (iii) proveen una seguridad razonable relacionada con la prevención u oportuna detección de la adquisición, uso o disposición no autorizada de los activos de la compañía que puedan tener un impacto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el sistema de control interno sobre la información financiera podría no prevenir o detectar errores. Adicionalmente, las proyecciones sobre la evaluación de la eficacia de ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Cuestiones críticas de auditoría

La cuestión crítica de auditoría que se informa a continuación es un tema que surge de la auditoría para el periodo actual de los estados financieros consolidados, que fue comunicado o es requerido que sea comunicado al comité de auditoría y que (i) se relaciona con cuentas o revelaciones significativas para los estados financieros consolidados e (ii) implicó juicios especialmente exigentes, subjetivos o complejos. La comunicación de cuestiones críticas de auditoría no modifica en modo alguno nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y al comunicar la cuestión clave de auditoría que sigue, no emitimos una opinión separada sobre la cuestión clave de auditoría o las cuentas o revelaciones a que se refiere.

Impuesto a las ganancias – Reconocimiento y recuperabilidad de activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales relacionadas a la filial de la Compañía en Luxemburgo

Como se explica en Notas II. O y IV. 22 a los estados financieros consolidados, al 31 Diciembre 2023, los activos por impuestos diferidos de la Compañía totalizaban USD 1,051.4 millones, de los cuales USD 550.3 millones corresponden a pérdidas fiscales reconocidas durante 2023 relacionadas a su filial en Luxemburgo. El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables. Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales se reconocen en la medida en que sea probable que ganancias imponibles futuras estarán disponibles, contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar. La gerencia aplica un juicio significativo al evaluar la probabilidad de que futuras ganancias imponibles estén disponibles. Para determinar el monto de los impuestos diferidos a reconocer, la gerencia consideró evidencia existente, tanto positiva como negativa, incluyendo el historial de ganancias imponibles y las proyecciones de ingresos gravables futuros.

Las consideraciones principales por las cuales determinamos que ejecutar procedimientos referidos al reconocimiento y recuperabilidad de activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales relacionadas a su filial de Luxemburgo es una cuestión crítica de auditoría son: (i) el juicio significativo por parte de la gerencia al determinar el reconocimiento y la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos; y (ii) el alto grado de subjetividad, juicio y esfuerzo del auditor al aplicar los procedimientos y evaluar la estimación de la gerencia relacionada a los ingresos gravables futuros.



Abordar esta cuestión implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría con el propósito de formar nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles referidos a la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos. Estos procedimientos también incluyeron, entre otros (i) probar el proceso por el que la gerencia determina los ingresos gravables futuros, considerando la regulación fiscal aplicable; (ii) verificar la integridad y la exactitud de la información subyacente utilizada en la medición y reconocimiento de activos por impuestos diferidos; (iii) verificar exactitud matemática de los modelos utilizados en la evaluación de la gerencia; y (iv) evaluar la suficiencia de las revelaciones en los estados financieros consolidados; (v) evaluar la razonabilidad de las proyecciones de ingresos gravables futuros de la gerencia. Evaluar la razonabilidad de las proyecciones de ingresos gravables futuros de la gerencia consistió en determinar si dichos supuestos fueron razonables, considerando (i) los ingresos gravables actuales y pasadas, y (ii) la congruencia con datos externos de la industria y del mercado.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 27 de marzo de 2024

Electronically signed by:
Gilles Vanderweyden

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "P.V.", followed by a horizontal line.

Gilles Vanderweyden

Somos los auditores de la Compañía desde 2011

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés incluido dentro del Informe anual en el Formulario 20-F requerido por la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos ("SEC" por sus siglas en inglés).

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2023	2022	2021
Ingresos por ventas netos	1	14,868,860	11,762,526	6,521,207
Costo de ventas	2	(8,668,915)	(7,087,739)	(4,611,602)
Ganancia bruta		6,199,945	4,674,787	1,909,605
Gastos de comercialización y administración	3	(1,919,307)	(1,634,575)	(1,206,569)
Cargo por desvalorización	5	-	(76,725)	(57,075)
Otros ingresos operativos	6	53,043	104,497	68,245
Otros egresos operativos	6	(17,273)	(104,709)	(6,697)
Ingresos operativos		4,316,408	2,963,275	707,509
Ingresos financieros	7	213,474	80,020	38,048
Costo financiero	7	(106,862)	(45,940)	(23,677)
Otros resultados financieros	7	114,365	(40,120)	8,295
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		4,537,385	2,957,235	730,175
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	95,404	208,702	512,591
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		4,632,789	3,165,937	1,242,766
Impuesto a las ganancias	9	(674,956)	(617,236)	(189,448)
Ganancia del ejercicio		3,957,833	2,548,701	1,053,318
Atribuible a:				
Capital de los accionistas		3,918,065	2,553,280	1,100,191
Participación no controlante		39,768	(4,579)	(46,873)
		3,957,833	2,548,701	1,053,318
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el año:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,178,738	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		3.32	2.16	0.93
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		6.65	4.33	1.86

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Ganancia del ejercicio	3,957,833	2,548,701	1,053,318
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	38,937	(23,710)	(81,953)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	(878)	(71,252)	-
Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable (**)	(112,433)	(5,186)	(1,178)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(24,591)	-	(1,511)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	110,801	7,336	(11,085)
- Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable	(47,963)	1,435	13
	(36,127)	(91,377)	(95,714)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro	(6,816)	13,577	14,648
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	2,204	(2,673)	(5,137)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro en compañías no consolidadas	(4,083)	3,588	3,829
	(8,695)	14,492	13,340
Otras (pérdidas) integrales del ejercicio	(44,822)	(76,885)	(82,374)
Total ganancias integrales del ejercicio	3,913,011	2,471,816	970,944
Atribuible a:			
Capital de los accionistas	3,873,213	2,476,373	1,016,434
Participación no controlante	39,798	(4,557)	(45,490)
	3,913,011	2,471,816	970,944

(*) Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas, se ha reclasificado impactando en el estado de resultados. Para más información ver nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes".

(**) Principalmente relacionado con el cambio en el valor razonable de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses. Para más información ver nota 29.

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS

		<u>Al 31 de diciembre de 2023</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2022</u>	
	Notas				
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo, neto	11	6,078,179		5,556,263	
Activos intangibles, netos	12	1,377,110		1,332,508	
Activos por derecho a uso, netos	13	132,138		111,741	
Inversiones en compañías no consolidadas	14	1,608,804		1,540,646	
Otras inversiones	20	405,631		119,902	
Activo Impositivo Diferido	22	789,615		208,870	
Otros créditos, netos	15	185,959	10,577,436	211,720	9,081,650
Activo corriente					
Inventarios, netos	16	3,921,097		3,986,929	
Otros créditos y anticipos, netos	17	228,819		183,811	
Créditos fiscales corrientes	18	256,401		243,136	
Créditos por ventas, netos	19	2,480,889		2,493,940	
Instrumentos financieros derivados	26	9,801		30,805	
Otras inversiones	20	1,969,631		438,448	
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	1,637,821	10,504,459	1,091,527	8,468,596
Total del activo			21,081,895		17,550,246
PATRIMONIO NETO					
Capital de los accionistas			16,842,972		13,905,709
Participación no controlante			187,465		128,728
Total del patrimonio neto			17,030,437		14,034,437
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	21	48,304		46,433	
Deudas por arrendamiento	13	96,598		83,616	
Instrumentos financieros derivados	26	255		-	
Pasivo impositivo diferido	22	631,605		269,069	
Otras deudas	23 (i)	271,268		230,142	
Provisiones	24	101,453	1,149,483	98,126	727,386
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	21	535,133		682,329	
Deudas por arrendamiento	13	37,835		28,561	
Instrumentos financieros derivados	26	10,895		7,127	
Deudas fiscales	18	488,277		376,240	
Otras deudas	23 (ii)	422,645		260,614	
Provisiones	25 (ii)	35,959		11,185	
Anticipos de clientes		263,664		242,910	
Deudas comerciales		1,107,567	2,901,975	1,179,457	2,788,423
Total del pasivo			4,051,458		3,515,809
Total del patrimonio neto y del pasivo			21,081,895		17,550,246

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽³⁾	Resultados Acumulados ⁽⁴⁾			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	-	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	128,728	14,034,437
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3,918,065	3,918,065	39,768	3,957,833
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	38,587	-	-	38,587	350	38,937
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(878)	-	-	(878)	-	(878)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	-	(3,096)	(1,196)	(4,292)	(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 ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	(137,024)	-	(137,024)	-	(137,024)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	110,801	(52,046)	-	58,755	-	58,755
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	(1,196)	(44,852)	30	(44,822)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	3,916,869	3,873,213	39,798	3,913,011
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(213,739)	-	-	-	-	-	(213,739)	-	(213,739)
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	(86,240)	-	(86,240)	-	(86,240)
Adquisición de participación no controlante ⁽⁷⁾	-	-	-	-	-	-	540	540	37,906	38,446
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(636,511)	(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	16,842,972	187,465	17,030,437

⁽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 2023, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía 12,648,091 acciones propias en cartera. Para más información ver nota 37.

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

⁽⁴⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 27 (iii) de estos Estados financieros consolidados.

⁽⁵⁾ Principalmente relacionado con el cambio en el valor razonable de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses. Para más información ver nota 29.

⁽⁶⁾ Para más información ver nota 37.

⁽⁷⁾ Principalmente relacionado con la adquisición de Global Pipe Company ("GPC"). Para más información ver nota 34.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽²⁾	Resultados Acumulados	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	145,124	12,105,702
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	2,553,280	2,553,280	(4,579)	2,548,701
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(23,632)	-	-	(23,632)	(78)	(23,710)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria ⁽³⁾	-	-	-	(71,252)	-	-	(71,252)	-	(71,252)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	10,519	13	10,532	372	10,904
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(4,914)	-	(4,914)	(272)	(5,186)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	7,336	5,023	-	12,359	-	12,359
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(87,548)	10,628	13	(76,907)	22	(76,885)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(87,548)	10,628	2,553,293	2,476,373	(4,557)	2,471,816
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(1,407)	(1,407)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(10,432)	(541,674)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	128,728	14,034,437

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽²⁾	Resultados Acumulados	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,180,537	118,054	609,733	(958,374)	(345,217)	10,658,155	11,262,888	183,585	11,446,473
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	1,100,191	1,100,191	(46,873)	1,053,318
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(81,674)	-	-	(81,674)	(279)	(81,953)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	9,813	(15)	9,798	(287)	9,511
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(4,638)	-	(4,638)	1,949	(2,689)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(11,085)	3,842	-	(7,243)	-	(7,243)
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	(15)	(83,757)	1,383	(82,374)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	1,100,176	1,016,434	(45,490)	970,944
Adquisición de participación no controlante ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	10,384	10,384
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(318,744)	(318,744)	(3,355)	(322,099)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	145,124	12,105,702

⁽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 2022 y 2021, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

⁽²⁾ Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediciones de obligaciones posteriores al retiro, los cambios en el valor de flujos de cobertura y los cambios en el valor de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales.

⁽³⁾ Relacionado con el cese de operaciones de NKKTubes. Para obtener más información, consulte la nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes".

⁽⁴⁾ Principalmente relacionado con el acuerdo para la construcción de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2023	2022	2021
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		3,957,833	2,548,701	1,053,318
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	11, 12 & 13	548,510	607,723	594,721
Cargo por desvalorización	5	-	76,725	57,075
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	30(ii)	(143,391)	257,651	35,602
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	(95,404)	(208,702)	(512,591)
Intereses devengados netos de pagos	30(iii)	(53,480)	1,480	(11,363)
Variaciones en provisiones	24 & 25(ii)	21,284	16,433	7,381
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	6 & 36	(878)	(71,252)	-
Resultado de venta de subsidiarias	6	-	-	(6,768)
Variaciones en el capital de trabajo (**)	30(i)	182,428	(2,131,245)	(1,071,464)
Otros, incluyendo diferencia de cambio neta		(21,829)	69,703	(26,836)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		4,395,073	1,167,217	119,075
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	11 & 12	(619,445)	(378,446)	(239,518)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		1,736	(18,901)	(5,075)
Aumento por venta de subsidiarias, neto de efectivo	6	-	-	24,332
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido (***)	34	(265,657)	(4,082)	-
Inversiones en compañías valuadas al costo		(1,126)	-	(692)
Aumento de compañías asociadas	14 (b)	(22,661)	-	-
Préstamos a negocios conjuntos	14 (c)	(3,754)	-	-
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		12,881	48,458	22,735
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	8	68,781	66,162	75,929
Cambios en las inversiones financieras		(1,857,272)	123,254	390,186
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(2,686,517)	(163,555)	267,897
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	10	(636,511)	(531,242)	(318,744)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(18,967)	(10,432)	(3,355)
Cambios de participaciones no controlantes		3,772	(1,407)	-
Adquisición de acciones propias en cartera	37	(213,739)	-	-
Pagos de pasivos por arrendamientos	13	(51,492)	(52,396)	(48,473)
Incrementos de deudas bancarias y financieras		1,723,677	1,511,503	843,668
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,931,747)	(1,094,370)	(1,121,053)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(1,125,007)	(178,344)	(647,957)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		583,549	825,318	(260,985)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		1,091,433	318,067	584,583
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(58,385)	(51,952)	(5,531)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		583,549	825,318	(260,985)
Al 31 de diciembre de,		1,616,597	1,091,433	318,067
Al 31 de diciembre de,				
Efectivo y equivalentes de efectivo		2023	2022	2021
Efectivo y depósitos en bancos	20	1,637,821	1,091,527	318,127
Descubiertos bancarios	21	(21,224)	(94)	(60)
		1,616,597	1,091,433	318,067

(*) Para 2022, relacionado al cese de operaciones de NKKTubes. Para más información ver nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes".

(**) 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(16.7) millones para 2023, USD4.2 millones para 2022 y USD25.6 millones para 2021.

(***) Para 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. Para más información ver nota 34. Para 2022, relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 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 y financieras
O	Impuesto a las ganancias - corriente y diferido
P	Beneficios a los 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 FINANCIEROS 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, neto
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
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 y financieras
22	Activos y pasivos por impuesto a las ganancias 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	Cancelación de la escritura de propiedad de 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 contador principal
33	Principales subsidiarias
34	Combinaciones de negocio
35	Nacionalización de subsidiarias venezolanas
36	Terminación del negocio conjunto NKK Tubes
37	Programa de recompra de acciones
38	Cambio climático
39	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 financieros 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 los Estados financieros consolidados de la Compañía.

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 financieros consolidados fueron aprobados para emisión por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

II. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables utilizadas en la confección de estos Estados financieros 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 financieros 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 financieros 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 financieros 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 del valor llave y activos de larga duración (nota II.H), desvalorización en inversiones en asociadas (nota II.B); impuesto a las ganancias incluyendo la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (nota II.O); obsolescencia de inventario (nota II.J); contingencias (nota II.Q); previsión para cuentas por cobrar (nota II.K); beneficios 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); y restricción de títulos de propiedad (nota IV.28). Durante el año no hubo cambios significativos en las estimaciones y juicios contables.

(1) Normas aplicables a partir del 1 de enero de 2023

Modificaciones a la NIC 12 - Reforma Fiscal Internacional - Reglas Modelo del Segundo Pilar

En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (“OCDE”) publicó las reglas modelo del Segundo Pilar (las reglas globales contra la erosión de la base imponible, o “GloBE”) para reformar la tributación corporativa internacional. Tras la iniciativa del Segundo Pilar de la OCDE, la Unión Europea adoptó en diciembre de 2022 una directiva para imponer una tributación mínima global a las empresas multinacionales en la Unión, que entrará en vigor a partir de 2024.

En mayo de 2023, el IASB realizó modificaciones de alcance limitado a la NIC 12 estableciendo una excepción que proporciona exenciones del requisito de reconocer y revelar impuestos diferidos que surjan de leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas que implementan las reglas modelo del Segundo Pilar, incluidas las leyes tributarias que implementan impuestos complementarios de recarga (top-up taxes) a los mínimos nacionales según lo descrito en esas reglas.

El 20 de diciembre de 2023, el Parlamento de Luxemburgo aprobó la ley del Segundo Pilar que traspone la Directiva del Segundo Pilar de la UE a la legislación nacional. La ley entra en vigor a partir de los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 31 de diciembre de 2023.

La Compañía está dentro del alcance de las reglas y, por lo tanto, deberá calcular su tasa impositiva efectiva GloBE para cada jurisdicción donde opera y estará obligada a pagar un impuesto complementario por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva GloBE por jurisdicción y la tasa mínima del 15%, a partir de 2024. Para más información ver nota 9.

Otros pronunciamientos contables que entraron en vigencia durante 2023 no han tenido un efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

(2) Nuevas normas no aplicables al 31 de diciembre de 2023

Ciertas normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2023, 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 ejercido 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 la participación no controlante 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.

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 o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor contable 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*

Compañías no consolidadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los derechos de votos. Las inversiones en compañías no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos) se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo (como se define en la NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"). La inversión en compañías no consolidadas de la Compañía incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

Bajo el método de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de Tenaris en los resultados posteriores a la adquisición en ganancias y pérdidas, 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.

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 provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. 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.

a) Ternium

Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris poseía el 11.46% del capital accionario de Ternium S.A. ("Ternium"). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Ternium:

- Tanto la Compañía como Ternium se encuentran bajo control común indirecto de San Faustín S.A. ("San Faustín");
- Cuatro 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;
- En el marco del acuerdo de accionistas que vincula a la Compañía y Techint Holdings S.à.r.l. ("Techint"), una subsidiaria totalmente controlada por San Faustín y el principal accionista de Ternium, de fecha 9 de enero de 2006, 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 2023 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 ("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.

Más recientemente, el 30 de marzo de 2023, Confab, junto con Ternium (a través de sus subsidiarias Ternium Investments y Ternium Argentina), acordó adquirir 68.7 millones de acciones ordinarias adicionales de Usiminas a un precio de BRL10 por acción ordinaria. La transacción se cerró el 3 de julio de 2023 y se financió con efectivo disponible. Tenaris pagó aproximadamente BRL110 millones (aproximadamente USD22.7 millones) en efectivo por aproximadamente 11 millones de acciones ordinarias, aumentando su participación en el grupo de control Usiminas al 9,8%.

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 2023, 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 filiales de Ternium y el 9,8% restante a Confab); el Grupo NSC y Previdência Usiminas poseían el 31,7% y el 7%, respectivamente, en el grupo de control.

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.

En cualquier momento después del segundo aniversario del cierre de la transacción, el Grupo T/T tendrá derecho a comprar la participación restante del Grupo NSC en el grupo de control Usiminas (153.1 millones de acciones ordinarias) al mayor entre BRL10 por acción y el mayor precio medio por acción de los 40 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de ejercicio de la opción. Además, el Grupo NSC tendrá 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 precio medio por acción de los 40 días de negociación, así como el derecho, en cualquier momento después del segundo aniversario del cierre, a vender dichas acciones al Grupo T/T a BRL10 por acción. Confab tendrá el derecho, pero no la obligación, de participar en cada transacción en proporción a su participación actual en el Grupo T/T.

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 valor patrimonial proporcional.

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. Con base en los hechos señalados anteriormente, la Compañía ha determinado que tiene influencia significativa sobre esta entidad.

d) Global Pipe Company

Global Pipe Company ("GPC") es un negocio conjunto, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Hasta el 16 de mayo de 2023, Tenaris, a través de su subsidiaria Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"), poseía el 35% del capital accionario de GPC, y, en consecuencia, era una compañía no consolidada.

El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió una participación adicional del 22,3% en GPC alcanzando una participación del 57,3%. La Compañía consolida los saldos y resultados de operación de GPC a partir del 17 de mayo de 2023.

Para obtener más información sobre la adquisición de GPC y su tratamiento contable, consulte la nota 34 "Combinaciones de negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

Tenaris registra sus inversiones conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible 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 financieros 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 sin costura y con costura, y los servicios relacionados principalmente para la industria del petróleo y el gas, particularmente “oil country tubular goods” (“OCTG”) utilizados en las operaciones de perforación, y para otras aplicaciones industriales con procesos productivos consistentes en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial del petróleo y el gas, dado que esta industria es un consumidor principal de productos de acero tubulares, particularmente OCTG utilizado en las actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares de la industria del petróleo y el gas ha sido históricamente volátil y depende en forma primaria del número de pozos de petróleo y gas siendo perforados, completados y retrabajados, 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, el recientemente adquirido negocio de revestimiento 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 como sigue:

- 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, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21 (revisada), “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.

Esta decisión fue el resultado de un aumento significativo de la participación de sus subsidiarias brasileñas en los mercados internacionales de OCTG y tubería, tendencia que comenzó en los últimos años y se ha fortalecido en 2022, un mayor nivel de integración de las operaciones locales dentro del sistema comercial y de suministro de materiales de Tenaris, así como el hecho de que los principales contratos de compra y los contratos de venta a largo plazo con las principales compañías petroleras internacionales y locales están ingresados o indexados al dólar estadounidense. Los precios locales del acero también se ven afectados por las fluctuaciones del dólar estadounidense / real brasileño.

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;
- Sus activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses; y
- El tipo de cambio de ciertas monedas legales ha sido afectado por recurrentes y severas crisis económicas.

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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 a la tasa 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 benefician 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 (revisada), "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 de inmediato 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 a la NIC 16, "Propiedad, Planta y Equipo", resultó en depreciaciones adicionales de aproximadamente USD39 millones para 2022, y no afectó significativamente el cargo por depreciación para el 2023 y 2021.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una 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 imputan principalmente en la línea *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 2023, 2022 y 2021.

(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 20 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 a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, 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 2023, 2022 y 2021.

(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 2023, 2022 y 2021 totalizaron USD 60.0 millones, USD50.7 y USD45.3 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2023, 2022 y 2021.

(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"), SSPC, Ipsco Tubulars Inc. ("IPSCO"), y la adquisición más reciente de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

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, 3 años para IPSCO, y 4 meses para la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

En 2022, la Compañía revisó la vida útil de la clientela de SSPC y decidió reducirla de 5 años a 3 años, en consecuencia, se registró un mayor cargo por amortización de aproximadamente USD 4.1 millones en el Estado de Resultado Consolidado en *Gastos de comercialización y administración* por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022.

La revisión de la Administración de las vidas útiles residuales, realizada de acuerdo con la NIC 38, no afectó los gastos de amortización para 2023 y 2021.

Al 31 de diciembre de 2023 el valor contable neto de la clientela de SSPC ascendió a USD26.4 millones, con una vida útil residual de 1 año y 9 meses, la de Mattr ascendió a USD21.5, con una vida útil residual de 3 meses, mientras que la clientela de IPSCO, Maverick y Hydril estaban completamente amortizadas.

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 pasivo 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 administración 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 finalizará).

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 (UGE). La mayoría de las subsidiarias de la Compañía que constituyen una UGE tienen una sola planta de producción principal y, por lo tanto, cada una de esas subsidiarias representa el nivel más bajo de agrupamiento de activos que genera grandes flujos independientes de efectivo.

Los activos sujetos a 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 determinar la existencia o no de indicadores que una UGE pueda ser desvalorizada, fuentes externas e internas de información son analizadas. Los factores y circunstancias materiales específicamente consideradas en el análisis usualmente incluyen la tasa de descuento utilizada por Tenaris para las proyecciones de flujo de fondos y la condición económica del negocio en términos de factores competitivos, económicos y regulatorios, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas y la evolución del conteo de plataformas de perforación.

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 asignado 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 financieros 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 y depósitos a corto plazo son categorizadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados ("VREERR"), ya que dichas inversiones son mantenidas para negociar y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

J Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, e insumos, 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 previsión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, productos en proceso, materiales y repuestos. En el caso de la previsión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por la gerencia. En relación a la previsión 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 previsión 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.

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 y que son rápidamente convertibles en efectivo. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

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

A los fines del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, *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, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, las acciones propias en cartera, otras reservas, los resultados acumulados y el interés no controlante calculados de acuerdo con las NIIF.

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase 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 2023, 2022 y 2021 era de 1,180,536,830 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 de 2023 fue 1,167,888,739 y al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción con un voto cada una. Acciones en circulación no incluye 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 de "Otras Reservas" del Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado. Las acciones propias en circulación al 31 de diciembre de 2023 ascendían a 12,648,091.

(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 financieros consolidados.

N Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado. 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, 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 posteriores al retiro y otros beneficios a los 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 administración 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 entre el valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se reverseen 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.

P Beneficios a los 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 los empleados en el Estado de Posición Financiera Consolidado.

(2) Planes de beneficio por retiro

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

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

Las ganancias y pérdidas 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.

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, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias, contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los 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 2023, el pasivo por este plan asciende a USD48.1 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 una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo por este plan asciende a USD10.6 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 de inversiones en acciones y 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. Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo por estos planes asciende a USD5.6 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de anualidades compradas a una compañía de seguros en beneficio de los jubilados actuales y futuros, inversiones en deuda e instrumentos de capital. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se congeló para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2023, el plan presenta un saldo activo neto de USD10.8 millones.

(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, que recibirán un número de unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas unidades está basado en el Patrimonio neto de Tenaris (excluyendo la participación no controlante). 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 los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD119.6 millones y USD94.4 millones, 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 2023 y 2022, es de USD144.0 millones y USD123.9 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 financieros 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 financieros 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. Cuando 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 los mismos. 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.

La Compañía también proporciona servicios de fracturación hidráulica, tubería en bobinas, y servicios de revestimiento. Los ingresos relacionados con estos servicios se incluyen en el segmento Otros.

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.

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 no espera tener ningún contrato donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente exceda un año. Como consecuencia, 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.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Ingresos netos por otras ventas: cuando se transfiere el control al cliente.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción / revestimiento: de acuerdo a la etapa de finalización del proyecto.

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 y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, deudas bancarias y financieras y 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 patrimonio se miden posteriormente a su valor razonable.

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 0.03 al 31 de diciembre de 2023 y 0.05 al 31 de diciembre de 2022. 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, el objetivo del programa de coberturas de tipos de cambio de Tenaris es principalmente reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias de otras monedas contra el dólar.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente 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 financieros 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 2023 y 2021.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Peso argentino / Dólar estadounidense	(134,716)	(126,739)
Euro / Dólar estadounidense	(203,608)	(42,458)
Rial saudí / Dólar estadounidense	(181,931)	(74,183)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 consistían principalmente en deudas financieras, deudas comerciales, deudas sociales y deudas 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 USD1.3 millones y USD1.3 millones al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

- Euro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 USD0.4 millones, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 consistían principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar estadounidense.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2023 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 USD6.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.1 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2022, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD4.0 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD0.2 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.9 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,			
	2023		2022	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	294,946	51%	497,889	68%
Tasa variable	288,491	49%	230,873	32%
Total	583,437		728,762	

(*) De los USD294.9 millones de préstamos a tasa fija USD271.1 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 USD6.4 millones en 2023 y USD5.3 millones en 2022.

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 con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería y las contrapartes referidas a derivados y seguros a fin de minimizar el riesgo crediticio.

Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2023, 2022 y 2021.

Tenaris mantiene una relación sólida y duradera con Petróleos Mexicanos ("Pemex"), uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de sus mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que Tenaris tenga una exposición crediticia significativa a Pemex, que representó aproximadamente el 20% de la exposición crediticia general de la Compañía al 31 de diciembre de 2023. Históricamente, la Compañía no ha tenido ninguna pérdida material debido a cuentas por cobrar incobrables relacionadas con este cliente. Aunque las partes están en conversaciones continuas y Pemex está realizando pagos parciales periódicamente, en esta etapa la Compañía no puede predecir si su exposición a Pemex se reducirá o no, ni el momento para dicha reducción.

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 2023, los créditos por ventas ascendieron a USD2,480.9 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD212.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD48.4 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD679.6 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD24.4 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD49.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2022, los créditos por ventas ascendieron a USD2,493.9 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD231.2 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD34.7 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD544.9 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD28.1 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD45.5 millones.

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

(v) Riesgo de la contraparte

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

Aproximadamente el 91% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2023, en comparación con aproximadamente el 80% al 31 de diciembre de 2022.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2023, 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 19% y 9% del total de los activos al cierre de 2023 y 2022, 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” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representaron alrededor del 94% y el 87% 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 2023 y 2022.

31 de diciembre, 2023	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>	1,637,821	1,414,397	-	223,424	223,424	-	-
<i>Otras inversiones</i>	1,969,631	896,166	834,281	239,184	1,073,465	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	896,166	896,166	-	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	282,225	282,225	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	334,637	334,637	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	196,708	196,708	-	-	-	-	-
Otras notas	82,596	82,596	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	834,281	-	834,281	-	834,281	-	-
Títulos públicos de EE.UU.	126,399	-	126,399	-	126,399	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,943	-	10,943	-	10,943	-	-
Títulos privados	696,939	-	696,939	-	696,939	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	239,184	-	-	239,184	239,184	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	9,801	-	-	9,801	-	9,801	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	405,631	-	398,220	7,411	398,220	-	7,411
Bonos y otras rentas fijas	398,220	-	398,220	-	398,220	-	-
Otras inversiones	7,411	-	-	7,411	-	-	7,411
<i>Créditos por ventas</i>	2,480,889	2,480,889	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	414,778	93,144	-	-	-	-	-
Otros créditos	93,144	93,144	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	321,634	-	-	-	-	-	-
Total		4,884,596	1,232,501	479,820	1,695,109	9,801	7,411
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	583,437	583,437	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC (*)</i>	693,913	-	-	86,240	-	-	86,240
Otras deudas	86,240	-	-	86,240	-	-	86,240
Otras deudas (no financieras)	607,673	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	1,107,567	1,107,567	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	134,433	134,433	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,150	-	-	11,150	-	11,150	-
Total		1,825,437	-	97,390	-	11,150	86,240

(*) Incluye pasivo relacionado con el programa de recompra de acciones. Ver nota 37 de estos Estados Financieros Consolidados.

31 de diciembre, 2022	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>	1,091,527	668,668	-	422,859	422,859	-	-
<i>Otras inversiones</i>	438,448	196,152	182,988	59,308	242,296	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	196,152	196,152	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	36,167	36,167	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	19,785	19,785	-	-	-	-	-
Otras notas	140,200	140,200	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	211,953	-	182,988	28,965	211,953	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	108,310	-	79,345	28,965	108,310	-	-
Títulos privados	103,643	-	103,643	-	103,643	-	-
Fondo de inversión	30,343	-	-	30,343	30,343	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	30,805	-	-	30,805	-	30,805	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	119,902	-	113,574	6,328	113,574	-	6,328
Bonos y otras rentas fijas	113,574	-	113,574	-	113,574	-	-
Otras inversiones	6,328	-	-	6,328	-	-	6,328
<i>Créditos por ventas</i>	2,493,940	2,493,940	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC (**)</i>	395,531	105,397	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos	154,056	105,397	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	241,475	-	-	-	-	-	-
Total		3,464,157	345,221	519,300	778,729	30,805	54,987
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	728,762	728,762	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	1,179,457	1,179,457	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	112,177	112,177	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	7,127	-	-	7,127	-	7,127	-
Total		2,020,396	-	7,127	-	7,127	-

(**) Incluye saldos relacionados con la participación en compañías venezolanas. Ver nota 35 de estos Estados Financieros Consolidados.

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

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. El principal saldo en este nivel incluye un pasivo reconocido durante el período relacionado a las acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones. Para más información ver nota 37.

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

	Al 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	54,987	56,294
Disminución (*)	(47,467)	(1,126)
Efecto de conversión monetaria y otros	(109)	(181)
Al cierre del ejercicio	7,411	54,987

(*) En 2023, relacionado con la venta de créditos reclamados a Venezuela. Para más información ver notas 6 y 35.

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 préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.8% y 99.2% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2023 y 2022, 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 valuadas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones 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 2023 y 2022, 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 USD8.1 millones crédito y USD13.1 millones crédito 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 financieros consolidados.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 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 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 (gastos) operativos, netos			(9)
NIIF - Ganancia operativa			4,316
Ingresos (gastos) financieros netos			221
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			4,537
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			95
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			4,633
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>14,185</i>	<i>684</i>	<i>14,869</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>518</i>	<i>31</i>	<i>549</i>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,772	75	2,847
Diferencias en costo de ventas			44
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			2
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(4)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos			74
NIIF - Ganancia operativa			2,963
Ingresos (gastos) financieros netos			(6)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			2,957
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			209
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			3,166
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,133</i>	<i>630</i>	<i>11,763</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>588</i>	<i>20</i>	<i>608</i>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	178	65	243
Diferencias en costo de ventas			473
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			(1)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos			(8)
NIIF - Ganancia operativa			707
Ingresos (gastos) financieros netos			23
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			730
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			513
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,243
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>5,994</i>	<i>528</i>	<i>6,521</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>575</i>	<i>20</i>	<i>595</i>

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD98.5 millones, USD77.9 millones y USD45.6 millones en 2023, 2022 y 2021, respectivamente.

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

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo la vista de las NIIF y la visión de 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.

La principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos), netos*, por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 es atribuible al efecto de la reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria relacionada con el cese definitivo de operaciones de NKK Tubes, no afectando la opinión de la gerencia.

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta 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.

Información geográfica

	América del Norte	América del Sur	Europa	Asia Pacífico, Medio Oriente y África (*)	No asignados (**)	Total
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
Total del activo	11,210,620	3,751,121	2,839,378	1,671,972	1,608,804	21,081,895
Créditos por ventas, netos	1,222,635	447,379	278,077	532,798	-	2,480,889
Propiedad, planta y equipo, neto	3,676,352	1,143,752	794,242	463,833	-	6,078,179
Inversiones de capital	214,932	246,061	119,820	38,632	-	619,445
Depreciaciones y amortizaciones	307,139	115,156	74,862	51,353	-	548,510
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022						
Ingresos por ventas netos	6,902,787	2,550,402	1,000,833	1,308,504	-	11,762,526
Total del activo	9,018,386	3,896,403	2,071,624	1,023,187	1,540,646	17,550,246
Créditos por ventas, netos	1,371,717	583,223	202,753	336,247	-	2,493,940
Propiedad, planta y equipo, neto	3,548,844	1,031,423	706,539	269,457	-	5,556,263
Inversiones de capital	118,644	176,448	62,143	21,211	-	378,446
Depreciaciones y amortizaciones	348,550	125,324	76,631	57,218	-	607,723
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021						
Ingresos por ventas netos	3,360,345	1,311,279	742,463	1,107,120	-	6,521,207
Total del activo	7,992,946	2,399,448	1,727,573	945,690	1,383,774	14,449,431
Créditos por ventas, netos	652,483	234,800	180,515	231,274	-	1,299,072
Propiedad, planta y equipo, neto	3,805,912	984,413	742,461	292,015	-	5,824,801
Inversiones de capital	106,118	63,723	43,344	26,333	-	239,518
Depreciaciones y amortizaciones	307,116	125,781	89,667	72,157	-	594,721

(*) A partir del 1 de enero de 2023, los segmentos de Asia Pacífico y Medio Oriente, y África se fusionaron en un solo segmento geográfico.

(**) Para 2023, 2022 y 2021 incluye Inversiones en compañías no consolidadas. Ver nota 14 a estos Estados financieros 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. (39%), Argentina (15%), México, Canadá, Arabia Saudita y Brasil.

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 26%, 22% y 23%, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

(valores expresados en millones de USD)

Ingreso Tubos

	2023	2022	2021
Petróleo y Gas	12,488	9,543	4,895
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	818	738	459
Industrial, Energía y Otros	879	852	640
Total	14,185	11,133	5,994

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD263.7 millones, USD242.9 millones y USD92.4 millones, respectivamente. 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.

2 Costo de ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Inventarios al inicio del ejercicio	3,986,929	2,672,593	1,636,673
Altas de inventario por combinaciones de negocios (*)	107,588	-	-
Disminución de inventario por venta de subsidiarias	-	-	(10,662)
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros	5,277,507	5,772,031	3,841,551
Honorarios y servicios	437,804	293,490	208,472
Costo laboral	1,403,546	1,160,085	824,071
Depreciación de propiedad, planta y equipo	424,373	465,849	448,843
Amortización de activos intangibles	11,582	11,754	7,645
Depreciación de activos por derecho a uso	30,352	33,244	35,910
Gastos de mantenimiento	408,410	267,294	129,350
Previsión por obsolescencia	13,581	24,901	23,296
Impuestos	272,120	194,736	40,887
Otros	216,220	178,691	98,159
	8,603,083	8,402,075	5,647,522
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(3,921,097)	(3,986,929)	(2,672,593)
	8,668,915	7,087,739	4,611,602

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Honorarios y servicios	163,723	148,331	115,303
Costo laboral	652,820	518,500	426,414
Depreciación de propiedad, planta y equipo	21,517	21,883	22,924
Amortización de activos intangibles	40,761	59,018	63,874
Depreciación de activos por derecho a uso	19,925	15,975	15,525
Fletes y otros gastos de ventas	696,705	641,812	415,895
Provisiones para contingencias	38,899	20,606	24,998
Provisiones por créditos incobrables	3,590	(223)	(4,297)
Impuestos	170,484	121,410	78,800
Otros	110,883	87,263	47,133
	1,919,307	1,634,575	1,206,569

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,943,825	1,594,200	1,170,562
Indemnizaciones por rescisión	26,470	29,070	28,625
Beneficios posteriores al retiro - Planes de contribución definida	15,055	13,256	12,608
Beneficios posteriores al retiro - Planes de beneficio definido	19,452	16,320	13,353
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	51,564	25,739	25,337
	2,056,366	1,678,585	1,250,485

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
México	7,500	5,919	5,474
Argentina	6,267	6,444	5,169
EE.UU	3,882	3,509	2,684
Italia	2,187	2,136	2,011
Rumania	1,884	1,847	1,725
Indonesia	1,573	495	506
Brasil	1,492	1,460	1,817
Canadá	1,195	944	758
Colombia	1,112	1,183	1,009
Arabia Saudita	849	427	408
Otros	1,193	928	1,215
	29,134	25,292	22,776

5 Cargo por desvalorización

La principal fuente de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios a la industria del petróleo y gas y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y del gas y su impacto en la actividad de perforación.

La Compañía 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.

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, para estimar los flujos de efectivo futuros descontados, la Compañía utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada y expectativas. 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. En 2023, se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.
- 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.

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 componen esas unidades no cambiaran significativamente, ni los supuestos claves mencionados anteriormente, la Compañía concluyó que las pruebas de deterioro de años anteriores siguen siendo válidas al final del periodo sobre el que se informa. Además, la Compañía ha considerado 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. Basado en los hechos mencionados anteriormente, la Compañía concluyó que no se reconocerá cargo por deterioro para el año 2023.

En diciembre de 2022, ante la presencia de indicadores de desvalorización, la Compañía realizó pruebas de desvalorización y revisó los valores de ciertos activos ociosos en sus subsidiarias. Del análisis antes mencionado resultó en un cargo por desvalorización de USD76.7 millones, asignado en USD63.1 millones al segmento Tubos y USD13.6 millones al segmento Otros, las principales tasas de descuento utilizadas oscilaron entre el 13,4% y el 20,2%. En 2022 se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.

En diciembre de 2021, como resultado de la esperada terminación del negocio conjunto NKKTubes, lo que en ese momento representó un indicador de desvalorización para sus activos, se realizó una prueba de desvalorización, lo que resultó en un cargo de USD57 millones, que redujo totalmente el valor en libros de la propiedad planta y equipo y los activos intangibles. El monto total fue asignado al segmento Tubos. Las principales tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre 10,9% y 18,8%. En 2021 se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.

6 Otros ingresos y egresos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Ingresos netos por otras ventas	10,960	28,161	10,694
Rentas netas	4,702	5,084	5,314
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	878	71,252	-
Recupero de impuestos en subsidiarias brasileñas	-	-	35,568
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	3,162	-	-
Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela	33,341	-	-
Recupero de previsión para otros créditos incobrables	-	-	379
Otros ingresos	-	-	16,290
	53,043	104,497	68,245
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	15,538	13,668	6,697
Previsión para otros créditos incobrables	107	346	-
Resolución de investigación de la Comisión de Valores de los Estados Unidos	-	78,100	-
Otros egresos	1,628	12,595	-
	17,273	104,709	6,697
Otros ingresos, netos	35,770	(212)	61,548

Reclasificación de la reserva de ajuste por conversión de moneda: Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas, se ha reclasificado impactando en el estado de resultados. Para más información ver nota 36.

Recuperación de impuestos en filiales brasileñas: El 13 de mayo de 2021, la Corte Suprema de Brasil dictó sentencia firme confirmando que para el cálculo de los reclamos fiscales PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) los contribuyentes deben excluir de su base la generación total de ICMS, calculado sobre una base bruta. Esta decisión condujo al reconocimiento de, aproximadamente, USD53 millones de crédito fiscal en las subsidiarias brasileñas, de los cuales USD36 millones se reconocieron en otros ingresos operativos y USD17 millones en resultados financieros (impactando en los ingresos financieros y los costos financieros). Adicionalmente, el cargo fiscal relacionado con esta ganancia ascendió a USD12 millones.

Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Esta ganancia esta relacionada con la adquisición de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus. Para más información ver nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Activos de Revestimiento anticorrosión en Italia".

Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela: Para más información ver nota 35.

Otros ingresos: El 1 de noviembre de 2021, Tenaris vendió el 100% de acciones de Geneva Structural Tubes LLC ("Geneva") a MKK USA Inc., una subsidiaria de Maruichi Steel Tube Ltd. de Japón por un precio total de USD24.3 millones. La ganancia de esta transacción ascendió aproximadamente a USD6.8 millones.

Acuerdo de investigación de la SEC: para obtener más información, consulte la nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades - Contingencias - Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras".

7 Resultados financieros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Intereses ganados	201,852	86,112	38,048
Resultados por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	11,622	(6,092)	-
Ingresos financieros	213,474	80,020	38,048
Costo financiero	(106,862)	(45,940)	(23,677)
Resultados netos por diferencia de cambio	218,383	15,654	17,287
Resultados netos por contratos derivados de diferencia de cambio	(8,974)	(25,666)	(7,966)
Otros	(95,044)	(30,108)	(1,026)
Otros resultados financieros netos	114,365	(40,120)	8,295
Resultados financieros netos	220,977	(6,040)	22,666

Ingresos financieros: En 2023, 2022 y 2021 incluye USD61.2 millones, USD33.0 millones y USD3.3 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

En 2022 también incluye una pérdida realizada de USD10.5 millones relacionada con el cambio en VR de ciertos instrumentos financieros obtenidos en una operación de liquidación de cuentas por cobrar comerciales.

En 2021 también incluye USD18.0 millones de intereses no financieros relacionados con el recupero de impuestos PIS y COFINS en las subsidiarias brasileras. Para más información, ver nota 6 a estos Estados financieros consolidados.

Resultados netos por diferencia de cambio: En 2023 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la posición financiera neta denominada en pesos argentinos en filiales con moneda funcional dólar estadounidense, la apreciación del real brasiler frente al dólar estadounidense sobre la posición financiera neta denominada en reales brasileros en las filiales 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 un aumento en la reserva de ajuste de conversión de moneda de una subsidiaria italiana.

En 2022 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino y el yen japonés frente al dólar estadounidense en la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yen japonés de las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

En 2021 incluye principalmente el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el resultado de la depreciación del peso argentino y del yen japonés frente al dólar estadounidense sobre la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yenes japoneses en las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense.

Resultados por contratos derivados por diferencia de cambio neta: En 2023 incluye principalmente pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileros.

En 2022 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileros y pasivos netos en euros y yenes japoneses.

En 2021 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en euros y en yen japonés, parcialmente compensadas con ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en real brasiler.

Otros: 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 filial argentina a sus accionistas. Para más información ver nota 29.

En 2022 incluye una pérdida de USD29.8 millones relacionada con la transferencia de bonos soberanos argentinos pagados como dividendos en especie de una subsidiaria argentina a sus accionistas.

8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
De compañías no consolidadas	104,897	242,743	512,591
Remediación de participaciones mantenidas anteriormente	4,506	-	-
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	11,487	-	-
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	(34,041)	-
Pérdida neta relacionada con aumento de participación en Usiminas	(25,486)	-	-
	95,404	208,702	512,591

Remediación de participaciones mantenidas anteriormente y Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones, relacionado con la adquisición de GPC. Para más información ver nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2022, USD19.1 relacionados con la inversión en Usiminas y USD14.9 relacionados con el negocio conjunto con PAO Severstal ("Severstal").

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,		
	2023	2022	2021
Impuesto corriente	(868,695)	(589,706)	(215,467)
Impuesto diferido	193,739	(27,530)	26,019
Cargo por Impuesto	(674,956)	(617,236)	(189,448)

No han surgido impactos fiscales corrientes en los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2023, por la aplicación de las normas del Segundo Pilar, ya que serán aplicables a partir de 2024 en las jurisdicciones relevantes para la Compañía.

Además, la Compañía ha aplicado la excepción prescrita por las modificaciones a la NIC 12, por lo que no ha reconocido ningún impacto en impuestos diferidos por la aplicación del Segundo Pilar.

La Compañía está en el proceso de evaluar su exposición a la legislación del Segundo Pilar y probar su situación bajo las reglas transitorias de puerto seguro de la OCDE y no espera impactos importantes en relación con el impuesto complementario debido a la aplicación de una o más de las reglas transitorias de puerto seguro.

Debido a las complejidades en la aplicación de la legislación y el cálculo de los ingresos de GloBE, el impacto cuantitativo de la legislación promulgada aún no es razonablemente estimable.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	4,632,789	3,165,937	1,242,766
Impuesto calculado con la tasa de cada país	(1,127,428)	(705,727)	(192,072)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(346,573)	(187,186)	(76,043)
Cambios en las tasas impositivas	1,535	(3,422)	(29,881)
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	787	29,560	966
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	796,723	249,539	107,582
Cargo por Impuesto	(674,956)	(617,236)	(189,448)

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: En el año 2021, incluye principalmente el efecto del aumento en la tasa del impuesto a las ganancias corporativas en Argentina del 25% al 35%.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros: incluye una ganancia fiscal neta de USD349 millones, USD250.4 millones y USD113.2 millones para 2023, 2022 y 2021, respectivamente, relacionado a las revaluaciones fiscales en Argentina y México. También incluye un cargo fiscal neto de USD164.3 millones, USD21 millones y USD22.6 millones para 2023, 2022 y 2021, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo. Además, incluye USD550.3 millones de ingresos fiscales para 2023 relacionados con el reconocimiento de activos por impuestos diferidos debido a pérdidas fiscales de años anteriores en Luxemburgo. Para más información ver nota 22.

10 Distribución de dividendos

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un dividendo interino de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS), o aproximadamente USD235 millones, pagado el 22 de noviembre de 2023, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 20 de noviembre de 2023.

El 3 de mayo de 2023, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.51 por acción (USD1.02 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo provisorio previamente pagado el 23 de noviembre de 2022 por un monto de USD0.17 por acción (USD0.34 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2023, por un monto aproximado de USD401 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2022 y el saldo pagado en mayo de 2023 ascendieron aproximadamente a USD602 millones.

El 3 de mayo de 2022, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo provisorio pagado previamente el 24 de noviembre de 2021 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo, que ascendía a USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 25 de mayo de 2022, por un monto aproximado de USD331 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2021 y el saldo pagado en mayo de 2022 ascendieron aproximadamente a USD484 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 Costo

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Valores al inicio del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647
Efecto de conversión monetaria	1,863	53,282	1,675	1,462	199	58,481
Altas por combinaciones de negocios (*)	64,413	256,899	831	71,838	-	393,981
Altas	330	3,661	820	546,515	19,671	570,997
Transferencias / Reclasificaciones	12,031	435,550	22,530	(471,381)	-	(1,270)
Bajas / Consumos	(4,443)	(68,613)	(11,428)	(4,710)	(3,562)	(92,756)
Al cierre del ejercicio	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080

Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Acumulada al inicio del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Efecto de conversión monetaria	390	38,074	1,584	-	105	40,153
Depreciaciones	12,256	411,861	19,839	-	1,934	445,890
Transferencias / Reclasificaciones	(16)	(391)	27	-	-	(380)
Bajas / Consumos	(8)	(67,471)	(10,667)	-	-	(78,146)
Acumulada al cierre del ejercicio	164,894	8,696,044	351,309	-	22,654	9,234,901
Al 31 de diciembre de, 2023	725,063	4,842,229	65,604	396,103	49,180	6,078,179

(*) Para 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 Mattr. Para más información ver nota 34.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 Costo

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Valores al inicio del ejercicio	830,104	13,064,541	420,930	147,429	59,522	14,522,526
Efecto de conversión monetaria	(1,601)	(71,347)	(1,838)	376	(174)	(74,584)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	-	-	187	-	187
Altas	-	2,271	734	334,912	8,150	346,067
Transferencias / Reclasificaciones	9,829	184,915	16,221	(227,153)	-	(16,188)
Bajas / Consumos	(22,569)	(322,886)	(33,562)	(3,372)	(11,972)	(394,361)
Al cierre del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647

Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Acumulada al inicio del ejercicio	139,941	8,199,724	353,639	-	4,421	8,697,725
Efecto de conversión monetaria	(289)	(51,283)	(1,756)	-	130	(53,198)
Depreciaciones	13,577	432,648	21,022	-	20,485	487,732
Transferencias / Reclasificaciones	(2)	(21,506)	(215)	-	-	(21,723)
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	-	75,722	321	-	-	76,043
Bajas / Consumos	(955)	(321,334)	(32,485)	-	(4,421)	(359,195)
Acumulada al cierre del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Al 31 de diciembre de, 2022	663,491	4,543,523	61,959	252,379	34,911	5,556,263

(*) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

Ver nota 28 para una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones en Arabia Saudita en poder de la subsidiaria de la Compañía SSPC, en la cual Tenaris tiene una participación del 47.79%.

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2023 y 2022 de USD28.8 millones y USD30.4 millones, respectivamente. No hubo nuevos intereses capitalizados durante el 2023 y 2022.

Las subvenciones gubernamentales reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2023 y 2022.

En el año 2023, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía de préstamos corrientes y no corrientes ascendió a USD89.6 millones mantenidos en Arabia Saudita por la filial de la Compañía, GPC, en la que SSPC posee un 57,3% de participación.

En el año 2022, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes fueron inmateriales.

12 Activos intangibles, neto

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Efecto de conversión monetaria	2,233	2	39	-	2,274
Altas por combinaciones de negocios (**)	105	116	18,616	28,638	47,475
Altas	39,375	9,073	-	-	48,448
Transferencias / Reclasificaciones	437	367	-	-	804
Bajas	(7,737)	-	-	-	(7,737)
Al cierre del ejercicio	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Efecto de conversión monetaria	2,140	1	-	-	2,141
Amortizaciones	21,285	8,799	-	22,259	52,343
Transferencias / Reclasificaciones	(86)	-	-	-	(86)
Bajas	(7,736)	-	-	-	(7,736)
Acumulada al cierre del ejercicio	576,722	407,217	1,384,674	1,742,774	4,111,387
Al 31 de diciembre de, 2023	72,165	153,332	1,103,707	47,906	1,377,110

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) 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 Mattr. Para más información ver nota 34.

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	650,155	547,527	2,468,638	2,211,151	5,877,471
Efecto de conversión monetaria	(2,626)	-	1,088	-	(1,538)
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,019	-	-	4,019
Altas	31,427	952	-	-	32,379
Transferencias / Reclasificaciones	(5,535)	-	-	-	(5,535)
Bajas (***)	(58,947)	(1,507)	-	(449,109)	(509,563)
Al cierre del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	599,307	391,223	1,383,994	2,130,771	4,505,295
Efecto de conversión monetaria	(2,496)	-	-	-	(2,496)
Amortizaciones	23,218	8,701	-	38,853	70,772
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	2	-	680	-	682
Bajas (***)	(58,912)	(1,507)	-	(449,109)	(509,528)
Acumulada al cierre del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Al 31 de diciembre de, 2022	53,355	152,574	1,085,052	41,527	1,332,508

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

(***) Principalmente relacionado con activos completamente depreciados tras la desconsolidación de una filial canadiense de la Compañía.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 era USD944.2 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD15.5 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2023, era el siguiente:

UGE	Segmento Tubos		Segmento Otros	
	Adquisición de Hydril	Otros	Otros	Total
Tamsa	346	19	-	365
Siderca	265	93	-	358
Hydril	309	-	-	309
Otros	-	58	14	71
Total	920	170	14	1,104

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	Rodados, muebles e instalaciones	Otros	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023					
Costo					
Valores netos al inicio	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Efecto de conversión monetaria	99	243	263	-	605
Altas por combinaciones de negocios (*)	11,803	37	46	-	11,886
Altas	13,040	30,066	15,732	2,486	61,324
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(2,739)	(7,643)	(2,424)	-	(12,806)
Al 31 de diciembre de, 2023	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729
Depreciaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Efecto de conversión monetaria	34	134	200	-	368
Depreciaciones	9,663	29,685	10,316	613	50,277
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(1,349)	(7,046)	(1,638)	-	(10,033)
Acumulada al cierre del ejercicio	27,972	75,567	25,229	823	129,591
Al 31 de diciembre de, 2023	38,492	72,813	17,988	2,845	132,138

(*) Relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Otros	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022					
Costo					
Valores netos al inicio	46,082	131,816	20,256	-	198,154
Efecto de conversión monetaria	52	(414)	(417)	-	(779)
Altas	15,872	31,778	7,674	1,182	56,506
Transferencias / Reclasificaciones	(5,166)	(1,317)	6,483	-	-
Bajas	(13,270)	(36,186)	(3,705)	-	(53,161)
Al 31 de diciembre de, 2022	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Depreciaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	24,005	54,727	10,684	-	89,416
Efecto de conversión monetaria	(9)	(139)	(251)	-	(399)
Depreciaciones	8,965	32,767	7,277	210	49,219
Transferencias / Reclasificaciones	(3,974)	1,431	2,543	-	-
Bajas	(10,054)	(35,992)	(3,211)	-	(49,257)
Acumulada al cierre del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Al 31 de diciembre de, 2022	24,637	72,883	13,249	972	111,741

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,	
	2023	2022
Valores netos al inicio	112,177	117,285
Altas por combinaciones de negocios (*)	12,148	-
Diferencias de conversión	2,237	(3,922)
Altas	61,310	56,459
Cancelaciones	(2,972)	(5,207)
Pagos de deuda (**)	(54,940)	(55,874)
Intereses devengados	4,473	3,436
Al 31 de diciembre de,	134,433	112,177

(*) Relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matrr. Para más información ver nota 34

(**) En 2023 incluye pagos de deuda de capital por USD51.5 millones y USD3.4 millones de intereses. En 2022 incluye pagos de deuda de capital por USD52.4 millones y USD3.5 millones de intereses.

Al 31 de diciembre de 2023, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 28%, 45% y 27%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 25%, 48% y 27%, 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 2023 y 2022.

14 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	1,540,646	1,383,774
Diferencias por conversión	110,801	7,336
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	79,411	242,743
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	(34,041)
Dividendos y distribuciones declaradas	(69,216)	(64,189)
Adquisición de compañías no consolidadas	22,661	-
Disminución por adquisición por etapas	(23,453)	-
(Disminución) / incremento en reservas de capital y otros	(52,046)	5,023
Al cierre del ejercicio	1,608,804	1,540,646

Resultado de inversiones en compañías no consolidadas: Incluye una pérdida de USD25.5 relacionada con el aumento de participación en Usiminas y no incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones relacionados con la adquisición de GPC desde el 17 de mayo de 2023, que es la fecha de su consolidación. Para más información ver nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas: Incluye un cargo por deterioro de USD19.1 millones relacionado con la inversión en Usiminas y USD14.9 millones relacionados con el negocio conjunto con PAO Severstal ("Severstal").

Dividendos y distribuciones declaradas: Relacionados con Ternium y Usiminas. Durante 2023 y 2022 se recaudaron USD68.8 millones y USD66.2 millones respectivamente.

Adquisición de empresas no consolidadas: Relacionada con la inversión en Usiminas.

Disminución por adquisición por etapas: Relacionado con la adquisición de GPC. Para más información ver nota 34.

Las principales compañías no consolidadas son:

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2023	2022	2023	2022
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,430,616	1,363,607
b) Usiminas (**)	Brasil	3.96%	3.07%	123,654	109,534
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	53,556	41,506
d) Global Pipe Company (***)	Arabia Saudita	57.30%	35.00%	-	23,022
Otros				978	2,977
				1,608,804	1,540,646

(*) Incluye acciones propias en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2023 los derechos de voto eran 6.76% y al 31 de diciembre de 2022 eran 5.19%.

(***) Consolidada a partir del 17 de mayo de 2023.

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 2023, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD42.47 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, aproximadamente a USD975.6 millones. Al 31 de diciembre de 2023, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,430.6 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 2023, 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	
	2023	2022
Activo no corriente	12,148,560	8,647,510
Activo corriente	12,030,544	8,844,038
Total del activo	24,179,104	17,491,548
Pasivo no corriente	3,566,643	1,506,325
Pasivo corriente	3,800,602	2,216,832
Total del pasivo	7,367,245	3,723,157
Total del patrimonio neto	16,811,859	13,768,391
Participación no controlante	4,393,264	1,922,434
Ingresos	17,610,092	16,414,466
Ganancia bruta	3,559,355	3,927,184
Resultado del ejercicio neto atribuible a los accionistas de la Compañía	676,043	1,767,516

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 2023, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL9.20 (USD1.90) y BRL9.29 (USD1.92), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, aproximadamente a USD92.7 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD123.7 millones.

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 2023, 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	
	2023	2022
Activo no corriente	4,591,763	3,764,453
Activo corriente	3,589,129	3,901,844
Total del activo	8,180,892	7,666,297
Pasivo no corriente	1,672,676	1,671,249
Pasivo corriente	1,139,031	1,033,524
Total del pasivo	2,811,706	2,704,773
Total del patrimonio neto	5,369,186	4,961,524
Participación no controlante	556,418	523,741
Ingresos	5,531,985	6,296,964
Ganancia bruta	357,845	1,110,439
Resultado del ejercicio neto atribuible a los accionistas de la Compañía	278,402	319,979

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 megawatts. Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD53.6 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 2023 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD39.4 millones, y USD16.9 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de capital pendiente de pago de estos préstamos subordinados era de USD281.3 millones, de los cuales USD61.9 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 2023 ascendía a USD10.9 millones.

d) GPC

GPC es un negocio conjunto, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Hasta el 16 de mayo de 2023, Tenaris, a través de su subsidiaria SSPC, poseía el 35% del capital accionario de GPC y, en consecuencia, GPC era una compañía no consolidada. El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió un interés adicional de 22.3% en GPC, alcanzando una participación del 57.3%. A partir del 17 de mayo de 2023, la Compañía consolida los saldos y resultados de operaciones de GPC. Para obtener más información sobre la adquisición de GPC y su tratamiento contable, consulte la nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

15 Otros créditos - no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Anticipos y préstamos al personal	7,395	11,908
Créditos fiscales (*)	53,483	27,333
Créditos con sociedades relacionadas	69,820	67,921
Depósitos legales	9,355	9,394
Anticipos a proveedores y otros anticipos	27,043	28,779
Crédito subsidiarias venezolanas	-	48,659
Otros	18,863	17,726
	185,959	211,720

(*) Al 31 de diciembre de 2023, incluye, aproximadamente, USD40.6 relacionado a ICMS (Impuesto sobre Ventas y Servicios) de filiales brasileñas.

Al 31 de diciembre de 2023, incluye, aproximadamente, USD8 millones relacionados al recupero de impuestos PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) en subsidiarias brasileñas.

16 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Productos terminados	1,401,754	1,592,706
Productos en proceso	1,068,956	936,555
Materias primas	569,837	606,977
Materiales varios	648,443	542,636
Bienes en tránsito	441,217	530,721
	4,130,207	4,209,595
Previsión por obsolescencia, ver nota 25 (i)	(209,110)	(222,666)
	3,921,097	3,986,929

17 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	104,015	47,419
Organismos gubernamentales	1,330	18,121
Anticipos y préstamos al personal	14,316	10,701
Anticipos a proveedores y otros anticipos	48,455	41,549
Reembolsos por exportaciones	8,210	8,898
Créditos con sociedades relacionadas	5,759	19,184
Otros	50,173	41,418
	232,258	187,290
Previsión para otros créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(3,439)	(3,479)
	228,819	183,811

18 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Créditos fiscales corrientes		
Activos por impuesto a las ganancias	122,257	24,812
I.V.A. crédito fiscal	132,972	218,009
Otros anticipos de impuestos	1,172	315
	256,401	243,136
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	344,565	280,469
I.V.A. débito fiscal	60,047	17,228
Otros impuestos	83,665	78,543
	488,277	376,240

19 Créditos por ventas, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Comunes	2,471,565	2,479,035
Créditos con sociedades relacionadas	58,370	60,400
	2,529,935	2,539,435
Previsión para créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(49,046)	(45,495)
	2,480,889	2,493,940

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

Al 31 de diciembre de, 2023

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	261,113	236,714	23,991	408
No garantizados	2,268,822	1,613,626	590,236	64,960
Garantizados y no garantizados	2,529,935	1,850,340	614,227	65,368
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.02%	0.18%	0.46%
Previsión para créditos incobrables	(1,636)	(312)	(1,249)	(75)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(47,410)	-	(748)	(46,662)
Valor neto	2,480,889	1,850,028	612,230	18,631

Al 31 de diciembre de, 2022

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	265,898	237,784	27,431	683
No garantizados	2,273,537	1,756,707	465,423	51,407
Garantizados y no garantizados	2,539,435	1,994,491	492,854	52,090
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.03%	0.18%	0.77%
Previsión para créditos incobrables	(1,657)	(654)	(920)	(83)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(43,838)	-	(1,541)	(42,297)
Valor neto	2,493,940	1,993,837	490,393	9,710

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,	
	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	370,487	149,424
Fondos líquidos	223,424	422,859
Inversiones a corto plazo	1,043,910	519,244
	1,637,821	1,091,527
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	896,166	196,152
Bonos y otras rentas fijas	834,281	211,953
Inversiones de fondos	239,184	30,343
	1,969,631	438,448
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	398,220	113,574
Otros	7,411	6,328
	405,631	119,902

21 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
No corriente		
Préstamos bancarios	48,304	46,433
	48,304	46,433
Corriente		
Préstamos bancarios	513,909	682,255
Descubiertos bancarios	21,224	94
Costo de emisión de deuda	-	(20)
	535,133	682,329
Total Deudas bancarias y financieras	583,437	728,762

Los vencimientos de las deudas bancarias y financieras son los siguientes:

Al 31 de diciembre de, 2023	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias y financieras	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Total Deudas bancarias y financieras	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Interés a devengar	10,510	3,533	283	-	14,326
Total	545,643	50,337	1,783	-	597,763

Al 31 de diciembre de, 2022	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias y financieras	682,329	41,933	3,000	1,500	728,762
Total Deudas bancarias y financieras	682,329	41,933	3,000	1,500	728,762
Interés a devengar (*)	26,153	821	64	8	27,046
Total	708,482	42,754	3,064	1,508	755,808

(*) Incluye el efecto contable de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Vencimiento	Principal & Pendiente
2023	Tubos de Acero de Mexico S.A.	Bilateral	2024	200
2023	Tenaris Tubocaribe Ltda.	Bilateral	2024	60
2023	Confab Industrial S.A.	Bilateral	2024	40
2017	Global Pipe Company	Bilateral	2024 / 2025	39

Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris no registra incumplimientos en los covenants asumidos, u obtuvo las excenciones 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 2023 y 2022, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

Total Deudas bancarias y financieras

2023	2022
10.56%	9.45%

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

Deudas bancarias y financieras a largo plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2023	2022
USD	Variable	20,000	20,000
SAR	Fijo	23,803	18,933
SAR	Variable	4,501	7,500
Total deudas bancarias y financieras no corrientes		48,304	46,433

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

Deudas bancarias y financieras a corto plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2023	2022
USD	Variable	221,008	200,350
USD	Fijo	111,654	206,336
BRL	Variable	39,947	-
EUR	Fijo	25,104	26,829
MXN	Fijo	-	141,802
ARS	Fijo	23,462	74,025
SAR	Variable	3,035	3,023
SAR	Fijo	110,923	29,964
Total deudas bancarias y financieras corrientes		535,133	682,329

Evolución de las deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	
	No corriente	Corriente
Al inicio del ejercicio	46,433	682,329
Diferencias por conversión	45	(74,851)
Altas y bajas, netas	20,000	(231,797)
Intereses devengados netos de pagos	11	(2,702)
Reclasificaciones	(18,185)	18,185
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	122,839
Variación de descubiertos	-	21,130
Al cierre del ejercicio	48,304	535,133

(*) Relacionado con la adquisición de GPC, para más información ver nota 34 de estos Estados financieros consolidados.

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:

Pasivos impositivos diferidos

	Activos fijos	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	575,667	43,532	114,542	733,741
Diferencias por conversión	41	113	397	551
Altas por combinaciones de negocios (*)	4,175	7,563	5,498	17,236
Cargo a otros resultados integrales	-	-	138	138
Pérdida del estado de resultados	38,991	63,127	39,627	141,745
Al 31 de diciembre de, 2023	618,874	114,335	160,202	893,411

	Activos fijos	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	669,830	27,508	104,346	801,684
Diferencias por conversión	(64)	15	600	551
Cargo a otros resultados integrales	-	-	1,719	1,719
(Ganancia) / pérdida del estado de resultados	(94,099)	16,009	7,877	(70,213)
Al 31 de diciembre de, 2022	575,667	43,532	114,542	733,741

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(25,817)	(180,152)	(310,589)	(156,984)	(673,542)
Diferencias por conversión	(6)	(24)	1	(611)	(640)
Altas por combinaciones de negocios (*)	(1,374)	(223)	(1,875)	(35,941)	(39,413)
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	(2,342)	(2,342)
(Ganancia) / pérdida del estado de resultados	(4,314)	(18,620)	(322,431)	9,881	(335,484)
Al 31 de diciembre de, 2023	(31,511)	(199,019)	(634,894)	(185,997)	(1,051,421)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(25,083)	(85,037)	(485,763)	(176,627)	(772,510)
Diferencias por conversión	(345)	114	747	(245)	271
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	954	954
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	(389)	(95,229)	174,427	18,934	97,743
Al 31 de diciembre de, 2022	(25,817)	(180,152)	(310,589)	(156,984)	(673,542)

(*) 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 Mattr. Para más información ver nota 34.

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 a reconocer, 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 2023 incluyen USD550.3 millones 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 a finales de 2023 que es probable que se generen suficientes ganancias fiscales futuras a partir de las actividades comerciales que llevará a cabo su subsidiaria de Luxemburgo, contra las cuales se podrían utilizar las pérdidas fiscales antes mencionadas antes de su vencimiento.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales también incluyen USD77.9 millones 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 una fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

Al 31 de diciembre de 2023, los activos netos por impuestos diferidos no reconocidos ascendieron a USD3,130.0 millones. Aproximadamente el 99% de las pérdidas fiscales no reconocidas tienen una 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,	
	2023	2022
Activos por impuestos diferidos a recuperar después de 12 meses	(655,415)	(171,717)
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	689,976	688,124

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,	
	2023	2022
Activo impositivo diferido	(789,615)	(208,870)
Pasivo impositivo diferido	631,605	269,069
	(158,010)	60,199

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	60,199	29,174
Diferencias por conversión	(89)	822
Altas por combinaciones de negocios (*)	(22,177)	-
Cargo a otros resultados integrales	(2,204)	2,673
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	(193,739)	27,530
Al cierre del ejercicio	(158,010)	60,199

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

23 Otras deudas

(v) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Beneficios posteriores al retiro	117,506	108,936
Otros beneficios de largo plazo	91,435	71,446
Diversos	62,327	49,760
	271,268	230,142

Al 31 de diciembre de 2023 la duración promedio ponderada de los pasivos relacionados con beneficios posteriores al retiro fue de 6 años.

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
No fondeados	112,532	103,822
Fondeados	4,974	5,114
	117,506	108,936

▪ No fondeados

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores al inicio del ejercicio	103,822	103,841
Costo del servicio corriente	6,537	6,810
Costo por intereses	11,707	7,610
Reducciones y acuerdos	(675)	(64)
Remediciones (*)	8,899	(4,228)
Diferencias de conversión	(12,687)	(5,657)
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,531	-
Beneficios pagados por el plan	(8,762)	(5,111)
Reclasificado al pasivo corriente	-	(461)
Otros	(840)	1,082
Al cierre del ejercicio	112,532	103,822

(*) En 2023, una pérdida de USD0.6 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD8.3 millones a supuestos financieros. Para 2022, una ganancia de USD0.1 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD4.1 millones a premisas financieras.

(**) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Tasa de descuento	3% - 7%	4% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 5%	2% - 3%

Al 31 de diciembre de 2023, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD5.6 millones y USD5.0 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 USD2.7 millones y USD2.9 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,	
	2023	2022
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	123,234	116,617
Valor razonable de los activos del plan	(134,052)	(126,842)
Activos (*)	(10,818)	(10,225)

(*) En 2023 y 2022, USD15.8 millones y USD15.3 millones correspondientes a planes con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente, en consecuencia, los beneficios posteriores al retiro netos fondeados expuestos como pasivos ascendieron a USD5.0 millones y USD5.1 millones, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	116,617	159,528
Diferencias de conversión	1,940	(6,635)
Costo del servicio corriente	-	154
Costo por intereses	5,715	4,293
Remediones (*)	2,142	(30,349)
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,708	-
Beneficios pagados	(8,459)	(10,374)
Otros	571	-
Al cierre del ejercicio	123,234	116,617

(*) En 2023, una pérdida de USD0.9 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD1.3 millones a supuestos financieros. En 2022, una ganancia de USD4.8 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD25.6 millones a premisas financieras.

(**) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	(126,842)	(160,504)
Diferencias de conversión	(1,897)	6,639
Retorno sobre los activos del plan	(6,121)	(4,319)
Remediones	(4,225)	20,987
Altas por combinaciones de negocios (*)	(3,903)	-
Contribuciones pagadas por el plan	-	(435)
Beneficios pagados por el plan	8,459	10,374
Otros	477	416
Al cierre del ejercicio	(134,052)	(126,842)

(*) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

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,	
	2023	2022
Instrumentos de Capital	18%	29%
Instrumentos de Deuda	33%	67%
Otros	49%	4%

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Tasa de descuento	5% - 5%	3% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 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 2023, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD11.7 millones y USD9.9 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 USD0.7 millones y USD0.8 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 2024 no son materiales.

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

(vi) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Sueldos y cargas sociales a pagar	301,213	224,630
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones	86,240	-
Diversos	35,192	35,984
	422,645	260,614

24 Previsiones no corrientes

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores al inicio del ejercicio	98,126	83,556
Diferencias de conversión	4,260	357
Altas por combinaciones de negocios ^(*)	1,500	-
Previsión adicional	1,901	11,102
Reclasificaciones	(164)	2,229
Usos y otros movimientos	(4,170)	882
Al cierre del ejercicio	101,453	98,126

^(*) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matttr. Para más información ver nota 34.

25 Previsiones corrientes

(i) Deducidas del activo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(45,495)	(3,479)	(222,666)
Diferencias de conversión	(128)	(88)	(452)
Altas por combinaciones de negocios (*)	(899)	-	(9,179)
Previsiones (adicionales)	(3,590)	(107)	(13,581)
Usos	1,066	235	36,768
Al 31 de diciembre de, 2023	(49,046)	(3,439)	(209,110)

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(47,120)	(3,206)	(245,774)
Diferencias de conversión	(12)	68	(405)
Previsiones (adicionales) / reversas	223	(346)	(24,901)
Usos	1,414	5	48,414
Al 31 de diciembre de, 2022	(45,495)	(3,479)	(222,666)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	3,186	7,999	11,185
Diferencias de conversión	285	(208)	77
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	5,317	5,317
Previsiones adicionales / (reversiones)	30,057	6,941	36,998
Reclasificaciones	-	164	164
Usos	(13,588)	(4,194)	(17,782)
Al 31 de diciembre de, 2023	19,940	16,019	35,959

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	1,468	7,854	9,322
Diferencias de conversión	(160)	(97)	(257)
Previsiones adicionales / (reversiones)	5,315	4,189	9,504
Reclasificaciones	-	(2,229)	(2,229)
Usos	(3,437)	(1,718)	(5,155)
Al 31 de diciembre de, 2022	3,186	7,999	11,185

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

(**) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

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,	
	2023	2022
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	6,480
Otros instrumentos derivados	9,801	24,325
Contratos con valores razonables positivos	9,801	30,805
Otros instrumentos derivados	(11,150)	(7,127)
Contratos con valores razonables negativos	(11,150)	(7,127)
Total	(1,349)	23,678

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 2023 y 2022 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda	Vencimiento	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2023	2022	2023	2022
MXN	USD	2024	-	6,571	-	(67)
USD	MXN	2024	(2,125)	-	-	-
EUR	USD	2024	5,557	1,866	624	(2,786)
USD	EUR	2024 / 2025	(2,966)	20,783	7,142	23,935
USD	BRL	2024	(1,009)	(2,490)	-	-
USD	KWD	2024	(50)	(129)	(388)	-
USD	CAD	2024	(836)	404	-	-
USD	GBP	2024	(51)	(11)	-	-
USD	CNY	2024	(335)	(242)	501	-
RON	USD	2024	261	50	-	-
BRL	USD	2024	49	223	49	-
Otros		2024	(49)	13	-	3
Total			(1,554)	27,038	7,928	21,085

Derivados de materias primas	Vencimiento	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
		2023	2022	2023	2022
Houston Ship Channel Gas	2024	(231)	(814)	(231)	(814)
LME Chatarra	2024	1,376	29	1,376	(3,148)
Mineral de hierro	2024	-	12	-	(1,274)
Energía eléctrica	2024	(340)	(519)	(340)	(519)
TTF Gas	2024	-	(2,068)	-	(2,207)
PSV Gas	2024	(2,566)	-	(2,566)	-
Níquel	2024	1,966	-	1,966	-
Total		205	(3,360)	205	(7,963)

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

	Reserva en patrimonio Dic-2021	Movimientos 2022	Reserva en patrimonio Dic-2022	Movimientos 2023	Reserva en patrimonio Dic-2023
Diferencia de cambio y Commodities	1,259	11,863	13,122	(4,989)	8,133
Total Cobertura de flujos de caja	1,259	11,863	13,122	(4,989)	8,133

Tenaris estima que la mayoría de la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2023, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2024. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver sección III.D de estos Estados financieros consolidados.

27 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(v) 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 usualmente 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, en gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, la Compañía no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará finalmente del procedimiento. En esos casos, 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 de pérdidas 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 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 financieros 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 material adverso en sus resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo.

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

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

En 2013, la Compañía fue notificada de una demanda presentada en Brasil por Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") y varias entidades afiliadas a CSN contra la subsidiaria brasileira de la Compañía, Confab, y tres subsidiarias de Ternium, todas las cuales componen el Grupo T/T bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Las entidades mencionadas en la demanda de CSN habían adquirido una participación en Usiminas en enero de 2012. La demanda de CSN alega que, según las leyes y reglas brasileiras aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta pública de adquisición (tag-along) a todos los titulares no controladores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción igual al 80% del precio por acción pagado en dicha adquisición, o BRL 28.8, y busca una orden para obligar a los adquirentes a lanzar una oferta a ese precio más intereses. Si se ordena, la oferta debería hacerse a 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas que no pertenecen al grupo de control de Usiminas. La participación de Confab en la oferta sería del 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, el tribunal de apelaciones mantuvo la decisión del tribunal de primera instancia. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó un recurso ante el Tribunal Superior de Justicia ("SCJ") buscando la revisión de la decisión emitida por la Corte de Apelaciones. El 10 de septiembre de 2019, el SCJ declaró admisible el recurso de CSN. El 7 de marzo de 2023, el SCJ, por mayoría de votos, rechazó el recurso de CSN. CSN presentó varias presentaciones relacionadas con la decisión del SJ, incluyendo una solicitud de aclaración que cuestionaba los méritos de la decisión del SCJ. Las decisiones en el SCJ se adoptan por mayoría de votos y, a la fecha de estos estados financieros, la votación en el SCJ con respecto a la solicitud de aclaración está en curso. En una sesión del 17 de octubre de 2023, dos jueces votaron a favor de remitir el caso a la primera instancia para que se vuelva a juzgar después de la producción y evaluación de las nuevas pruebas, y dos jueces votaron, sin requerir más pruebas, a favor de conceder la solicitud de aclaración de CSN y revertir la decisión del 7 de marzo de 2023 que rechazó el recurso de CSN; debido a que el quinto miembro del SCJ se excusó de votar, se convocará a un juez de otro panel del SCJ para emitir el voto decisivo. No hay plazos específicos para que se reanude la votación o se emita la decisión del SCJ. En cualquier caso, ambas partes pueden apelar contra una decisión del SCJ.

Según los puntos de vista de los dos jueces que votaron a favor de la solicitud de CSN, Confab y los demás miembros del Grupo T/T deberían estar obligados a pagar a CSN una cantidad de indemnización igual a la diferencia entre el precio pagado por el Grupo T/T en su adquisición y el valor de mercado de las acciones de Usiminas en la firma, más ajuste monetario e intereses (a una tasa del 1% mensual) hasta la fecha de pago, más los costos legales equivalentes al 10% de la compensación pagadera a CSN, con CSN conservando la propiedad de las acciones de Usiminas. Si esa visión sin precedentes prevaleciera, y dependiendo de cómo otros tribunales calculen la indemnización, a la fecha de estos Estados financieros la posible indemnización total pagadera por Confab podría alcanzar hasta BRL900.4 millones (aproximadamente USD186.0 millones a la tasa BRL / USD a dicha fecha).

La Compañía sigue considerando que todas las afirmaciones y alegaciones de CSN son infundadas y sin méritos, como lo confirman varias opiniones de asesores legales brasileiros, dos decisiones emitidas por el regulador de valores brasileiro en febrero de 2012 y diciembre de 2016, y las decisiones de primera y segunda instancia y la decisión del SCJ del 7 de marzo de 2023 mencionada anteriormente. No obstante lo anterior, a la luz de los votos ya emitidos por dos miembros del SCJ sobre la solicitud de aclaración de CSN, la Compañía no puede predecir la resolución final del asunto.

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, ocurrió un accidente en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. ("Veracel") en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. ("Itaú"), la aseguradora de Veracel, 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. Por su parte, Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente de 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 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 6to 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 BRL100.6 millones (aproximadamente USD20.8 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL86.4 millones (aproximadamente USD17.8 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. Las partes se encuentran a la espera de que se programe el juicio de apelación. 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*¹¹

Al enterarse de que las autoridades brasileras, 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. La Compañía llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara alguna participación de la Compañía o sus directores, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras, tampoco encontró pruebas de que Confab obtuviera algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución de 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 USD 25 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 Sociedad, San Faustín. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. Los asesores legales externos de la Compañía en Italia han confirmado que ni el expediente judicial ni el pedido de la fiscalía contienen o identifican evidencia alguna de involucramiento o conocimiento de las conductas alegadas por cualquiera de los tres directores. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreescribió la causa presentada por la fiscalía contra los imputados por falta de competencia y declaró que no se debió iniciar el proceso penal. El 7 de octubre de 2022, el Ministerio Público interpuso recurso de apelación contra la decisión del juzgado de primera instancia. El 22 de febrero de 2024, la corte de apelaciones refirió el caso a la corte de casación, que va a estar a cargo de determinar si las cortes italianas tienen jurisdicción sobre el asunto.

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 los pagos entre 2009 y 2013. Estos procesos están en marcha. Ni la Compañía ni Confab son parte de estos procesos penales.

Además, Petrobras y los fiscales brasileros presentaron demandas civiles por daños y perjuicios contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL322.2 millones (o aproximadamente USD66.6 millones). Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasileiro por un plazo no especificado. Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando enérgicamente. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

¹¹ Esta nota fue actualizada con posterioridad a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

- *Acciones judiciales colectivas*

Tras el anuncio de la Compañía del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados.

El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase (*class period*) del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que la Compañía tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama.

El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía y su Presidente y Director Ejecutivo. Además, el tribunal concedió las mociones para desestimar todas las reclamaciones contra San Faustín, Techint y el ex director financiero de Tenaris.

El 11 de noviembre de 2022, las partes presentaron una notificación conjunta de conciliación anunciando una conciliación en principio de todos los reclamos incluidos en la demanda, sujeta a la finalización de los acuerdos de conciliación y a la aprobación por parte del tribunal. El acuerdo de las partes establece en principio que, a cambio de la desestimación de la acción y las liberaciones habituales de los miembros de la clase y sin admisión de responsabilidad por parte de Tenaris o el Sr. Rocca, Tenaris pagará a los demandantes USD9.5 millones (incluidos los honorarios legales del abogado de los demandantes).

El 10 de abril de 2023, el tribunal otorgó la aprobación preliminar para el acuerdo colectivo. La audiencia de aprobación final del acuerdo estaba programada para el 19 de octubre de 2023, y en esa fecha, el tribunal ordenó que, antes de otorgar la aprobación final del acuerdo, los demandantes principales presentaran, a más tardar el 29 de marzo de 2024, una carta de actualización informando al tribunal sobre el estado del procesamiento de las reclamaciones.

- *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión. En julio de 2023, Confab presentó apelaciones especiales, y en septiembre de 2023, la Procuraduría General de Impuestos de Brasil (PGFN) también presentó una apelación. Las partes están esperando actualmente una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab podría apelar ante los tribunales. El monto estimado de esta reclamación es de BRL60.7 millones (aproximadamente USD12.5 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de esta reclamación.

- *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 conducta difamatoria por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes de TCT. TCT presentó una contrademanda alegando que ciertos productos de Global Tubing infringían las patentes de TCT, y desde entonces, Global Tubing ha intentado invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda enmendada (que incluía 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 falló a favor de Global Tubing, concluyendo que las patentes en cuestión no son ejecutables debido a una conducta inequitativa durante el proceso de solicitud de patente. TCT apeló este fallo, y Global Tubing apeló una decisión anterior del juez. Además, Global Tubing presentó un escrito buscando recuperar los honorarios de abogados, sin especificar la cantidad de esos honorarios. Aunque no es posible predecir el resultado final de este asunto, la Compañía cree que cualquier pérdida potencial derivada de este caso no será significativa.

▪ *Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping*

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de EE. UU. ("DOC") anunció el inicio de investigaciones sobre derechos antidumping de productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") de Argentina, México y Rusia, y las investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 22 de noviembre de 2021, la Comisión de Comercio Internacional ("ITC") realizó una determinación preliminar de daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Posteriormente, el DOC emitió determinaciones afirmativas preliminares y definitivas de antidumping con respecto a las importaciones de Argentina, México y Rusia, y determinaciones afirmativas definitivas de derechos compensatorios con respecto a las importaciones de Rusia y de algunos exportadores coreanos. El 27 de octubre de 2022, la ITC determinó que las importaciones bajo investigación causaron daños a la industria de OCTG de EE.UU., lo que llevó a la conclusión de la fase de investigación. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional. Como resultado de la investigación, y a menos que se anule la apelación, a Tenaris se le requiere el pago de un depósito de derechos compensatorios (a una tasa del 78.30% para las importaciones desde Argentina y del 44.93% para las importaciones desde México) hasta que las importaciones sean revisadas por el DOC para determinar si los aranceles finales son necesarios para el período específico bajo revisión. Tenaris ha estado pagando dichos depósitos desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de dichos depósitos en sus costos de producción. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso de revisión. Es posible que, a lo largo del proceso de revisión periódico, los depósitos sean devueltos a Tenaris en su totalidad o en parte, o sean incrementados.

▪ *Posible disputa con agente en Medio Oriente ¹²*

De acuerdo con la práctica local en ciertos países de Medio Oriente, Tenaris Global Services S.A. ("TGSU"), una subsidiaria Uruguaya de la Compañía, vende materiales a un agente local, y luego el agente revende los materiales a los clientes de la región. Tenaris no es parte de los contratos entre el agente y cada cliente. En uno de estos contratos celebrado a mediados de 2021, con obligaciones pendientes de aproximadamente USD520 millones y entregas hasta 2025, el agente acordó suministrar al cliente tubos y revestimientos de diferentes tamaños producidos por Tenaris. Eventos posteriores llevaron a aumentos onerosos en los precios y retrasos en la entrega de los materiales, y extensas discusiones, entre las partes. El cliente pagó una porción significativa de esos incrementos de costos y como resultado la disputa fue resuelta.

(vi) Compromisos y garantías

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

- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD32.7 millones.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia con la primera orden de compra, lo que ocurrió en abril de 2021, originalmente con una duración de 3 años. En septiembre de 2023, las partes acordaron extender dicho periodo hasta el 31 de diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD73.7 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.

¹² Esta nota fue actualizada con posterioridad a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

- Con 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 en los Estados Unidos en el año relevante. En febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habría requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2022, y no habría un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo la AMD ni para el año del contrato que finaliza el 31 de diciembre de 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo de la AMD. Además, no se realizaron compras de productos de TMK durante 2023. Las partes están discutiendo actualmente la terminación del AMD.
- Una subsidiaria brasilera de la Compañía celebró un contrato con Usiminas y Gerdau, en el que se comprometió a comprar bobinas de acero por un monto restante de aproximadamente USD109.6 millones para utilizar en la fabricación de tubos soldados para el proyecto de campos Raia en Brasil.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos productos de aleación de cromo13, luego del cierre de NKK Tubes. Dicho contrato prevé una penalización por un monto máximo de USD30.9 millones en caso de terminación anticipada.

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 y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD3,600 millones, al 31 de diciembre de 2023.

(vii) 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 2023, la reserva ha sido constituida en su totalidad y no son requeridas nuevas constituciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

28 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company

A principios 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, con una superficie total de 811,284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados a una entidad privada 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 compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. En este momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

29 Controles cambiarios en Argentina

Entre septiembre de 2019 y el 13 de diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso restricciones significativas a las operaciones con divisas. Aunque después de que una nueva administración asumiera el cargo en Argentina en diciembre de 2023, se relajaron ciertas restricciones y se esperan otros cambios en dichas regulaciones, a la fecha de estos Estados financieros consolidados, la aplicación de las regulaciones de cambio existentes sigue siendo incierta, y el alcance y el momento de los cambios futuros permanecen desconocidos. Las principales medidas aplicables vigentes son las descriptas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino ("MULC"), y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a partes relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los cinco días del cobro. Los ingresos en moneda extranjera provenientes de exportaciones de servicios deben venderse en el MULC y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles posteriores a la recaudación. A partir del 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos por exportaciones pueden venderse por pesos argentinos a través de transacciones de valores, lo que resulta en una tasa de cambio implícita más alta, como se describe más adelante. Este porcentaje ha cambiado y se espera que cambie con el tiempo.
- El acceso al MULC para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas y no relacionadas (incluidas regalías) prestados hasta el 12 de diciembre de 2023, está sujeto a la autorización del Banco Central de la República Argentina. En la actualidad, estas aprobaciones son raramente, si acaso, otorgadas. El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios que se prestaron o se acumularon a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere la aprobación del gobierno, pero el pago se pospone 30 días calendario a partir de la fecha de suministro o provisión del servicio (si el servicio fue prestado por una parte no relacionada) o 180 días calendario (si fue prestado por una parte relacionada).
- El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes está sujeto a varias restricciones en Argentina. Por ejemplo, pagos por adelantado o inmediatos no pueden ser efectuados. Adicionalmente:
 - El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes que obtuvieron despacho aduanero en o antes del 12 de diciembre de 2023 requiere la aprobación previa del Banco Central Argentino. El Banco Central de Argentina actualmente está emitiendo un nuevo bono ("BOPREAL") con un vencimiento de 4 años (es decir, con vencimiento en 2027) que solo pueden comprarse en pesos argentinos en ofertas primarias por parte de los deudores de dichas deudas de importación; dichos bonos pueden luego venderse a un precio pagadero en moneda extranjera que puede utilizarse posteriormente para pagar a los proveedores sin estos quedar sujetos al importador a ninguna restricción para realizar cualquier otra transacción cambiaria en el MULC. Todavía está en formación un mercado secundario para los BOPREAL. Además, a partir del 1 de abril de 2024 cualquier importador que haya adquirido BOPREAL en ofertas primarias, podrá realizar las operaciones con valores que se describen a continuación para obtener moneda extranjera (por un monto que no exceda la diferencia en USD entre el valor nominal de los bonos y su precio de mercado) y utilizar dichas divisas para pagar las deudas de importación antes mencionadas, sin sujetar al importador a restricción alguna para celebrar cualquier otra operación cambiaria en el MULC.
 - El acceso al MULC para pagar importaciones que hayan obtenido despacho de aduana a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental pero sí que el precio se pague en cuatro cuotas iguales pagaderas los días 30, 60, 90 y 120, contado a partir del despacho aduanero del bien importado.
- El acceso al MULC para realizar pagos de dividendos requiere la aprobación previa del Banco Central Argentino. Cuando es requerido, las aprobaciones del Banco Central argentino son rara vez, o nunca, otorgadas.

Las medidas descritas anteriormente limitan sustancialmente la capacidad de las empresas argentinas para obtener moneda extranjera y realizar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina a través del MULC a la tasa de cambio oficial.

Sin embargo, es posible acceder a moneda extranjera y realizar transferencias fuera de Argentina mediante transacciones de valores que involucran bonos o acciones con múltiples cotizaciones, lo que resulta en una tasa de cambio implícita diferente, generalmente más alta que la tasa de cambio oficial. Estas transacciones están sujetas a ciertas restricciones y límites, que cambian con el tiempo y a menudo resultan en una pérdida financiera al momento de realizar dicha transacción. Por ejemplo, en el pasado, la Comisión Nacional de Valores de Argentina impuso restricciones adicionales en tales transacciones de valores, incluida la obligación de notificar previamente al gobierno argentino cualquier transferencia propuesta de valores fuera de Argentina y una limitación en la cantidad de dichas transferencias. Las nuevas autoridades de la Comisión Nacional de Valores de Argentina han flexibilizado ciertas de estas limitaciones, aunque no está claro si eliminarán o flexibilizarán aún más las restricciones restantes.

En mayo de 2023, dos subsidiarias argentinas de la Compañía aprobaron la distribución de dividendos en especie a sus accionistas extranjeros, que se pagaron con bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses que, en el mercado argentino, tenían una valoración de aproximadamente USD356 millones. Considerando que, como resultado de las restricciones de cambio vigentes, el valor de dichos bonos en el mercado internacional a la fecha de distribución era de aproximadamente USD174.1 millones, la Compañía registró una reserva de patrimonio neto negativa (VRORI). Posteriormente, la valuación de dichos bonos en el mercado internacional aumentó. Con la enajenación de una parte de estos instrumentos, la Compañía reclasificó parcialmente dicha reserva a resultado financiero. El VRORI al 31 de diciembre de 2023 ascendió aproximadamente a USD13.1 millones.

La tasa de cambio del peso argentino con respecto al dólar estadounidense se devaluó en más del 100% tras el cambio de gobierno ha tenido un impacto significativo. La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2023 representa una exposición neta pasiva de aproximadamente USD135 millones. En caso de una devaluación adicional, nuestras subsidiarias argentinas, que poseen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor agregado de USD208.6 millones, podrían verse afectadas negativamente y también sufrirán una pérdida en el cargo diferido de impuestos debido a la depreciación del 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 2023, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 9% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron aproximadamente al 22% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2023 se valoran al tipo de cambio oficial vigente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre persiste hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados. La Gerencia continúa monitoreando de cerca la evolución de las principales variables que afectan su negocio, identificando el impacto potencial en su situación financiera y económica, y determinando la acción apropiada en cada caso. Estos Estados Financieros Consolidados deben leerse teniendo en cuenta estas circunstancias.

30 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2023	2022	2021
(i)	Variaciones en el capital de trabajo (*)			
	Inventarios	186,903	(1,329,865)	(1,085,024)
	Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	64,000	(155,449)	(79,912)
	Créditos por ventas	153,920	(1,208,278)	(356,069)
	Otras deudas	28,275	57,389	4,892
	Anticipos de clientes	(101,646)	151,066	44,661
	Deudas comerciales	(149,024)	353,892	399,988
		182,428	(2,131,245)	(1,071,464)
(ii)	Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
	Impuestos devengados	674,956	617,236	189,448
	Impuestos pagados	(818,347)	(359,585)	(153,846)
		(143,391)	257,651	35,602
(iii)	Intereses devengados netos de pagos			
	Intereses devengados, netos	(106,612)	(34,080)	(14,371)
	Intereses recibidos	147,473	68,335	24,567
	Intereses pagados	(94,341)	(32,775)	(21,559)
		(53,480)	1,480	(11,363)

(*) 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 2023:

- San Faustín S.A. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y 61.10% del derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint, una sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa, quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris 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.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris poseían el 0.07% de las acciones en circulación de la Compañía.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías no consolidadas 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 y que no son consolidadas son expuestas como "Otras". Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

(i) Transacciones	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
(a) Ventas de bienes y servicios			
Ventas de bienes a compañías asociadas	56,152	100,019	71,879
Ventas de bienes a otras sociedades relacionadas	121,679	151,884	76,467
Ventas de servicios a compañías asociadas	1,564	1,472	1,164
Ventas de servicios a negocios conjuntos	135	131	130
Ventas de servicios a otras sociedades relacionadas	109,553	109,123	49,268
	289,083	362,629	198,908
(b) Compras de bienes y servicios			
Compras de bienes a compañías asociadas	324,556	555,257	225,319
Compras de bienes a negocios conjuntos	72,741	101,620	69,610
Compras de bienes a otras sociedades relacionadas	61,366	51,040	32,453
Compras de servicios a compañías asociadas	13,349	13,759	9,763
Compras de servicios a otras sociedades relacionadas	76,751	36,767	13,806
	548,763	758,443	350,951
(c) Resultados Financieros			
Ingresos de negocios conjuntos	5,645	3,804	2,867
	5,645	3,804	2,867
(d) Dividendos			
Dividendos recibidos de compañías asociadas	69,216	64,189	78,926
Dividendos distribuidos a Techint Holdings S.à.r.l.	385,347	321,122	192,673

	Al 31 de diciembre de,	
	2023	2022
(ii) Saldos al final del período		
(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios		
Créditos con compañías asociadas	7,589	9,012
Créditos con negocios conjuntos	63,374	60,123
Créditos con otras sociedades relacionadas	62,986	78,370
Deudas con compañías asociadas	(21,012)	(113,738)
Deudas con negocios conjuntos	(28,361)	(28,490)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(11,488)	(13,283)
	73,088	(8,006)
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamiento financiero de compañías asociadas	(1,459)	(1,650)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(375)	(483)
	(1,834)	(2,133)

Además de las tablas anteriores, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen; para más detalles, consulte la nota 14 (c y d) y nota 27 (ii) de estos Estados financieros 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 2023, 2022 y 2021, la compensación en efectivo de los directores y gerentes senior alcanzó USD47.5 millones, USD35.2 millones y USD37.7 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 388, 437 y 382 mil unidades por un total de USD5.6 millones, USD5.1 millones y USD3.9 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 "Beneficios a los empleados - Otros beneficios de largo plazo" de estos Estados financieros consolidados.

32 Honorarios del contador principal

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Honorarios de auditoría	4,386	3,966	3,804
Honorarios relacionados de auditoría	273	255	220
Honorarios por impuestos	148	-	-
Otros honorarios	14	11	5
Total	4,821	4,232	4,029

Además, las compañías de PwC Network prestaron servicios fiscales a la recientemente adquirida 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 2023.

Sociedad	País de incorporación	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2023	2022	2021
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora y proveedora de servicios de revestimiento de tubos	100%	NA	NA
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias ^(a)	Países Bajos	Servicios de abastecimiento y comercialización	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias	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%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO. y subsidiarias ^(b)	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 ^(c)	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 FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (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.àr.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Compañía 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, el 49% de Amaja Tubular Services Limited, el 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta 2022 poseía el 98,4% de Tenaris Supply Chain S.A. y, hasta 2021 poseía el 49% de Tubular Services Angola Lda. posteriormente a esos años posee 100% de ambas compañías.

^(a) Tenaris posee el 50% de los derechos de voto. La Compañía reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación con su participación en la operación conjunta.

^(b) 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.

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

34 Combinaciones de negocios

La aplicación del método de adquisición requiere ciertas estimaciones y suposiciones, principalmente en relación con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles adquiridos, la propiedad, las instalaciones y el equipo, así como las obligaciones asumidas a la fecha de adquisición. Esto incluye el momento y los montos de las proyecciones de flujo de efectivo, las tasas de crecimiento de los ingresos, las tasas de pérdida de clientes y la tasa de descuento. Los valores razonables determinados a la fecha de adquisición se basan en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valoración.

Las asignaciones preliminares del precio de compra se llevaron a cabo con la asistencia de expertos externos. Siguiendo las normas NIIF 3, la empresa continuará revisando las asignaciones y realizará los ajustes necesarios durante los doce meses posteriores a cada una de las fechas de adquisición.

Cuando corresponda, Tenaris reconoce la participación no controlante en la proporción correspondiente a los activos netos identificables del adquirido.

Adquisición de Global Pipe Company

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió el 22.3% de las acciones de GPC de Erndtebruecker Eisenwerk (EEW), una empresa alemana que poseía un 35% de interés en GPC, por un precio de compra de USD6.3 millones, pagados en efectivo. SSPC ya poseía un 35% de interés en GPC, y como resultado de esta transacción, SSPC actualmente tiene un 57.3% de interés en GPC.

La empresa consolida los saldos y resultados de operaciones de GPC a partir del 17 de mayo de 2023. El negocio adquirido, contribuyó con ingresos de USD144.2 millones, con una contribución menor a los resultados de Tenaris para el período que comienza el 17 de mayo de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023, y fueron asignados al segmento de Tubos. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar, no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

La asignación de los valores razonables determinados para los activos y pasivos derivados de la adquisición es la siguiente:

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (17 de mayo de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	173
Capital de trabajo	34
Efectivo y equivalentes de efectivo	2
Deudas bancarias y financieras	(123)
Otros activos y deudas, netos	(6)
Activos netos adquiridos	80

Tenaris contabilizó esta transacción como una adquisición por etapas, en la que la participación previa en GPC, que ascendía a USD23.5 millones, se midió nuevamente al valor razonable en esa fecha. Como resultado, Tenaris registró una ganancia de aproximadamente USD4.5 millones, resultado de la diferencia entre el valor en libros de sus inversiones iniciales en GPC y el valor razonable, que se incluyó en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado. La participación no controlante en GPC ascendió a USD34.1 millones.

El valor razonable de los activos netos y pasivos adquiridos que se muestra arriba ascendió aproximadamente a USD80 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció una ganancia adicional de aproximadamente USD11.5 millones, también incluida en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado.

Los costos relacionados con la adquisición para el año que finalizó en 2022 no fueron significativos y para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2023, ascendieron a USD0.3 millones y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

SSPC y los otros propietarios de GPC han emitido garantías corporativas para asegurar el pago de los acuerdos de préstamo celebrados por GPC con el Fondo de Desarrollo de Inversiones de Arabia Saudita, el Banco Británico Saudita, el Banco Comercial Nacional y el Banque Saudi Fransi para financiar las inversiones en capital y el capital de trabajo de GPC.

Como resultado de esta adquisición, SSPC asumió una parte de las garantías corporativas de EEW. Al 31 de diciembre de 2023, la exposición agregada de SSPC a la deuda financiera de GPC ascendió a USD72 millones.

Adquisición de Activos de Revestimiento anticorrosión en Italia

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 1 de julio de 2023, una subsidiaria italiana de la Compañía completó la adquisición previamente anunciada de todos los activos y derechos relacionados, obligaciones, pasivos y contratos de la división de revestimiento anticorrosión de Isoplus Mediterranean S.r.l. por USD9.0 millones (aproximadamente USD9.8 millones) pagados en efectivo.

Isoplus se estableció en 2009 en Villamarzana, Italia. Opera en un área de aproximadamente 65,000 metros cuadrados (cubiertos y descubiertos) con líneas de producción de preaislamiento de tuberías (calefacción urbana) y revestimiento anticorrosión (petróleo y gas).

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operaciones de la división de revestimiento anticorrosión de Isoplus a partir del 1 de julio de 2023. Los ingresos del negocio adquirido, asignados al segmento de Tubos, no fueron significativos, con una contribución menor a los resultados de la Compañía para el período que comienza el 1 de julio de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

La asignación de los valores razonables determinados para los activos y pasivos derivados de la adquisición es la siguiente:

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (1 de julio de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	11
Capital de trabajo	2
Activos netos adquiridos	13

El valor razonable de los activos netos y pasivos adquiridos que se muestra arriba ascendió aproximadamente a USD13 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció una ganancia adicional de aproximadamente USD3.2 millones, también incluida en Otros Ingresos y Gastos en el Estado de Resultados Consolidado.

Los costos relacionados con la adquisición para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2023 no fueron significativos y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

Adquisición de planta de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 6 de septiembre de 2023, una subsidiaria estadounidense de la Compañía adquirió todos los activos y derechos, deberes, responsabilidades y contratos relacionados de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC en Houston, Texas. El precio de adquisición final ascendió a USD90.5 millones en efectivo.

La planta, ubicada en el lado noreste de Houston, agrega líneas de tratamiento térmico y terminado, complementando aún más las operaciones existentes de Tenaris y aumentando su capacidad para atender al mercado nacional.

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operación del negocio adquirido a partir del 6 de septiembre de 2023. Los ingresos del negocio adquirido, asignados al segmento de Tubos, no fueron materiales, con una contribución menor a los resultados de la Compañía para el período que comienza el 6 de septiembre de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

La asignación de los valores razonables determinados para los activos y pasivos derivados de la adquisición es la siguiente:

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (6 de septiembre de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	85
Capital de trabajo	(1)
Otros activos y deudas, netos	2
Activos netos adquiridos	85

Adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 30 de noviembre de 2023, Tenaris completó la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr por USD182.6 millones pagados en efectivo. Bajo el acuerdo de compra, el precio de adquisición se pagó en base a una declaración de cierre estimada; el precio final está sujeto a un ajuste basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros elementos a la fecha de cierre, que actualmente están siendo evaluados por la gerencia y posteriormente se revisarán con el vendedor.

El negocio adquirido incluye nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, y varias plantas móviles de hormigón. El negocio también incluye instalaciones de I&D de clase mundial en Toronto y Noruega y una amplia cartera de productos y propiedad intelectual.

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operación del negocio adquirido a partir del 30 de noviembre de 2023. El negocio adquirido contribuyó con ingresos de USD77.0 millones principalmente relacionados con proyectos puntuales, con una contribución menor a los resultados de Tenaris para el período que comenzó el 30 de noviembre de 2023 y finalizó el 31 de diciembre de 2023, y fueron asignados al segmento Otros. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

La asignación de los valores razonables determinados para los activos y pasivos derivados de la adquisición es la siguiente:

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (30 de noviembre de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	126
Activos intangibles	29
Capital de trabajo	(13)
Efectivo y equivalentes de efectivo	21
Provisiones	(7)
Otros activos y deudas, netos	13
Activos netos adquiridos	169

El valor razonable de los activos y pasivos netos adquiridos que se muestran arriba ascendió aproximadamente a USD169.0 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció un valor llave por aproximadamente USD13.6 millones. El valor llave es deducible a efectos fiscales. Las asignaciones del precio de compra se finalizarán una vez que se obtenga toda la información, pero sin exceder de un año desde la fecha de adquisición.

Los costos relacionados con la adquisición para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron a USD1.1 millones y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

35 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por parte del gobierno venezolano de las participaciones de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA - Tubos de Acero de Venezuela S.A. ("Tavsa"), Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. ("Matesi"), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. ("Comsigua"), la Compañía y su subsidiaria de propiedad absoluta Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda ("Talta") iniciaron procedimientos de arbitraje contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C. en relación con estas nacionalizaciones y obtuvieron laudos favorables, los cuales son definitivos e inapelables.

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta y concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD173 millones (incluyendo USD0.2 millones de honorarios legales), pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y ejecutar el laudo en los Estados Unidos. El 17 de julio de 2020, la corte dictó sentencia reconociendo el laudo Matesi. La sentencia ordena a Venezuela a pagarle a Tenaris y a Talta un monto de USD256.4 millones, incluyendo lo principal y los intereses posteriores a la adjudicación hasta la fecha de la sentencia, y establece que los intereses posteriores a la sentencia se acumulen sobre esta suma a la tasa federal de los EE.UU.

Tavsá y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta y otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a pagar un monto adicional de USD76 millones en intereses previos al laudo y reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo en los Estados Unidos. El 29 de marzo de 2021, el tribunal accedió a la solicitud de Tenaris y Talta de reconocer el laudo de Tavsá y el 24 de agosto de 2021, el tribunal dictó sentencia a favor de Tenaris y Talta y en contra de Venezuela por un monto de USD276.9 millones, con intereses posteriores al fallo que se acumulan a partir de la fecha del fallo a la tasa de interés federal legal posterior al fallo. El 5 de noviembre de 2021, el tribunal, en respuesta a una moción de Tenaris y Talta, modificó el monto de la sentencia a USD280.7 millones, con intereses posteriores a la sentencia que continuaron acumulándose a partir del 24 de agosto de 2021, a la tasa de interés federal legal posterior a la sentencia.

Venta de los créditos y derechos

El 25 de enero de 2023, Tenaris y Talta celebraron un acuerdo de compra sobre estos créditos con un tercero en virtud del cual Tenaris y Talta acordaron vender todos sus derechos, títulos e intereses en las reclamaciones, adjudicaciones y sentencias antes mencionadas, incluidos todos los intereses del laudo o posteriores al fallo acumulados en los laudos y sentencias, por un precio de compra de USD81 millones, más un pago a la firma no reembolsable de USD1 millón como reembolso de gastos.

Después de que la Oficina de Control de Activos Extranjeros de EE. UU. aprobó la transferencia de los laudos y sentencias al comprador, la transferencia se consumó el 7 de septiembre de 2023. Como resultado, la Compañía cobró USD82 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. La Compañía no mantiene ningún interés residual en estos laudos y sentencias. El resultado neto derivado de esta operación ascendió a USD33.3 millones.

36 Terminación de la empresa conjunta NKKTubes

NKKTubes, una compañía propiedad 51% de Tenaris y 49% de JFE Holdings Inc. ("JFE"), solía operar una planta de fabricación de tubos sin costura en Japón, ubicada en el complejo siderúrgico Keihin propiedad de JFE. El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de cesar permanentemente a partir del año fiscal de JFE que finaliza en marzo de 2024, las operaciones de sus instalaciones de fabricación de acero ubicadas en el complejo Keihin. El 2 de noviembre de 2021, Tenaris y JFE acordaron poner fin amistosamente a su negocio conjunto y liquidar NKKTubes. El 2 de noviembre de 2022, Tenaris y JFE celebraron un acuerdo de conclusión definitivo. NKKTubes fue liquidada el 28 de abril de 2023.

37 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 (que, al precio de cierre del 1 de noviembre de 2023 en la Bolsa de Milán, representaría aproximadamente USD75.4 millones de acciones, o el 6,4% de las acciones en circulación), a ejecutarse dentro de un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa.

El programa de recompra se lleva a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, la cual podrá renovarse o ampliarse, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía. Las recompras pueden cesar, pausarse y continuar en cualquier momento, sujeto al cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

El programa se divide en tramos. A efectos de llevar a cabo el primer tramo del programa de recompra, Tenaris celebró un acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria que toma decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de Tenaris independientemente de Tenaris y sin influencia de ésta, y debe actuar 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. Según el acuerdo de recompra, las compras de acciones pueden continuar durante cualquier período de prohibición.

Durante 2023, la Compañía compró 12,648,091 acciones, por un valor de USD213.7 millones. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el primer tramo del programa de recompra que ascendía a USD86.2 millones. El 12 de enero de 2024 se completó el primer tramo del programa de recompra de acciones.

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.

38 Cambio climático

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

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. 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 nueva Política de Abastecimiento Sostenible ayudará a Tenaris a comprender mejor los niveles reales de emisiones de sus proveedores e identificar mayores oportunidades de mejora. La Compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la mezcla metálica y realizando inversiones para aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables en sus necesidades energéticas.

En particular, una gran proporción de estas inversiones se están dirigiendo a la instalación de capacidad de energía renovable para su uso en las operaciones de la Compañía. En octubre de 2023, luego de una inversión de aproximadamente USD200 millones, Tenaris puso en operación un parque eólico en Argentina, que suministra 103.2 MW de potencia, o cerca del 50% de sus necesidades totales de energía eléctrica, a través de la red interconectada, a sus instalaciones industriales en Campana. El parque eólico reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en la instalación en 152,000 toneladas por año en comparación con 2018. En noviembre de 2023, el Directorio de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina a un costo de aproximadamente USD214 millones, que abastecerá un 30% adicional de las necesidades energéticas actuales de sus instalaciones en Campana, y reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en otras 102,500 toneladas por año. El objetivo a mediano plazo forma parte de un objetivo más amplio de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. 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 relativamente pequeña de las ventas totales, pero se espera que crezcan en los próximos años.

En su evaluación, Tenaris también 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 Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ESG") 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 financieros 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 productos tubulares y sus 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 financieros 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 la valuación de las áreas antes mencionadas.

39 Hechos posteriores al período reportado

*Propuesta de dividendo anual y Segundo Tramo del Programa de Recompra de Acciones*¹³

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2024, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 30 de abril de 2024, el pago de un dividendo anual de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS), o aproximadamente USD700 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS), o aproximadamente USD235 millones pagado el 22 de noviembre de 2023. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.40 por acción (USD0.80 por ADS), o aproximadamente USD465 millones serán pagados el 22 de mayo de 2024 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 20 de mayo de 2024. Estos Estados financieros consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

El segundo tramo de USD300 millones del programa de recompra de acciones de USD1,200 millones previamente anunciado por la Compañía comenzó el lunes 26 de febrero de 2024, y se espera que termine antes del 24 de mayo de 2024.



Alicia Mónico
Chief Financial Officer

¹³ Esta nota fue actualizada posteriormente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

Principales subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las subsidiarias operativas significativas de la Compañía y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023.

Compañía	País de Incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2025	2024	2023
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding y proveedor de servicios de revestimiento de tubos	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias (a)	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	50%	50%	50%
EXIROS B.V. y subsidiarias (b)	Países Bajos	Abastecimiento y servicios de <i>trading</i>	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Manufactura de productos de acero sin costura	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO. y subsidiarias (c)	Arabia Saudita	Manufactura de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA					
INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias (d)	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING					
SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, gestión y licenciamiento de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Entidad financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU.	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias	Uruguay	Empresa holding, venta y distribución de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.àr.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Empresa holding	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	Manufactura de tubos de acero con costura y 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 NKK Tubes.

Ratios

Activos financieros líquidos sobre total del activo

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Caja y equivalentes de efectivo	572,647	675,256	1,637,821
Otras inversiones corrientes	2,306,760	2,372,999	1,969,631
Otras inversiones no corrientes	750,957	998,251	398,220
Activos financieros líquidos	3,630,364	4,046,506	4,005,672
Total de activos	20,072,313	20,450,125	21,081,895
Ratio	0.18	0.20	0.19

Relación total del pasivo respecto del total del activo

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Total de pasivos	3,243,245	3,636,290	4,051,458
Total de activos	20,072,313	20,450,125	21,081,895
Ratio	0.16	0.18	0.19

Relación deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Préstamos corrientes	305,354	425,999	535,133
Total de préstamos	305,722	437,398	583,437
Ratio	1.00	0.97	0.92

Medidas alternativas del rendimiento

EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta.

EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA = Ganancia neta del período + Cargos por impuesto a las ganancias +/- Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas +/- Resultados financieros + Depreciación y amortización +/- Cargos por desvalorizaciones/(reversiones)

El EBITDA es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF.

Millones de dólares americanos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Resultado neto	1,973	2,077	3,958
Cargo de impuesto a las ganancias	501	480	675
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(58)	(9)	(95)
Resultados financieros	(133)	(129)	(221)
Depreciaciones y amortizaciones	616	633	549
EBITDA	2,899	3,052	4,865

Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa.

Efectivo / (deuda) neta se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones - Deudas (Corrientes y No corrientes).

El efectivo neto es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF.

Millones de dólares americanos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	573	675	1,638
Otras inversiones corrientes	2,307	2,373	1,970
Inversiones no corrientes	751	998	398
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	(3)	-	-
Deudas bancarias y financieras - corrientes	(305)	(426)	(535)
Deudas bancarias y financieras - no corrientes	(0)	(11)	(48)
Efectivo / (deuda) neta	3,322	3,609	3,422

Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles.

Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujos netos (aplicados a) originados en actividades operativas -inversiones de capital.

El flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF. El efectivo neto originado en actividades operativas para el año 2025 ascendió a USD2,600 millones.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Millones de dólares americanos			
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	2,600	2,866	4,395
Inversiones de capital	(617)	(694)	(619)
Flujo libre de efectivo	1,982	2,172	3,776