

Giovanni Sardagna
 Tenaris
 1-888-300-5432
 www.tenaris.com

Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2011

La información financiera incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables intermedios consolidados condensados no auditados, presentados en dólares estadounidenses (US\$) y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

Luxemburgo, 3 de noviembre de 2011 -Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) ("Tenaris") anunció hoy los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2011 comparados con los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2010.

Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2011

(Comparación con el segundo trimestre de 2011 y el tercer trimestre de 2010)

	T3 2011	T2 2011		T3 2010	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.494,8	2.403,1	4%	2.027,2	23%
Resultado operativo (millones de US\$)	485,3	412,4	18%	405,1	20%
Ganancia del periodo (millones de US\$)	365,5	304,7	20%	302,7	21%
Ganancia del periodo atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	325,0	287,2	13%	304,8	7%
Ganancia por ADS (US\$)	0,55	0,49	13%	0,52	7%
Ganancia por acción (US\$)	0,28	0,24	13%	0,26	7%
EBITDA (millones de US\$)	620,3	548,4	13%	531,1	17%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	25%	23%		26%	

*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/reversiones por desvalorizaciones.

El resultado operativo aumentó 18% sobre mayores ventas y la recuperación de los márgenes de nuestro segmento operativo de Tubos que compensó ampliamente la menor contribución de nuestro segmento operativo de Proyectos. Las ventas de productos OCTG premium crecieron notablemente, particularmente en Medio Oriente y México, contribuyendo a una mezcla de productos de mayor valor, y nuestros costos se beneficiaron con una mezcla de planta más favorable y fluctuaciones de monedas.

Los flujos de efectivo originados en actividades operativas aumentaron y nuestra posición neta de caja



(efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) se incrementó en US\$162,7 millones, alcanzando US\$227,6 millones al final del trimestre.

Pago de dividendo anticipado

Nuestro Consejo de Administración aprobó el pago de un dividendo anticipado de US\$0,13 por acción (US\$0,26 por ADS), o aproximadamente US\$153 millones. La fecha de pago será el 24 de noviembre de 2011 (teniendo en cuenta sin embargo que, como dicha fecha no es un día laborable en EE.UU., los accionistas en todas las jurisdicciones recibirían su dividendo anticipado el o después del 25 de noviembre de 2011, que es el primer día laborable después de la fecha de pago establecida) y el día con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) será el 21 de noviembre de 2011.

Situación del mercado y perspectivas

La actividad de perforación creció en forma constante en la mayoría de las regiones, excepto en África del Norte, y se encuentra respaldada por los precios actuales del petróleo y gas. La crisis financiera de Europa y las preocupaciones sobre la desaceleración económica en China están generando una mayor incertidumbre económica y volatilidad en los precios de commodities, pero no se han reflejado en los precios de la energía.

Las ventas de nuestros productos y servicios al sector de petróleo y gas están aumentando como resultado de un nivel continuamente alto de actividad en América del Norte, una mayor actividad en Medio Oriente y el incremento de las operaciones en nuestra nueva planta en Veracruz; en particular, la demanda de nuestros productos OCTG premium está aumentando en la mayoría de las regiones, reflejo de la creciente complejidad de las operaciones de perforación a nivel mundial. Los proyectos downstream están avanzando y nuestras ventas a este sector continúan siendo estables, sujetas a las fluctuaciones normales asociadas a la actividad de los proyectos.

Se prevé que las ventas y el resultado operativo continúen mejorando en los próximos trimestres, salvo que la situación financiera y económica global se deteriore sustancialmente.



Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2011

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T3 2011	T2 2011		T3 2010	
Tubos - sin costura	650.000	633.000	3%	581.000	12%
Tubos - con costura	216.000	198.000	9%	205.000	5%
Total tubos	866.000	831.000	4%	786.000	10%
Proyectos - con costura	53.000	68.000	(22%)	39.000	36%
Total	919.000	899.000	2%	825.000	11%

Tubos	T3 2011	T2 2011		T3 2010	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	1.034,8	946,0	9%	848,7	22%
América del Sur	338,4	327,9	3%	320,7	6%
Europa	275,3	279,0	(1%)	161,5	70%
Medio Oriente y África	358,8	303,7	18%	338,6	6%
Lejano Oriente y Oceanía	143,0	141,2	1%	116,0	23%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.150,3	1.997,8	8%	1.785,5	20%
Costo de ventas (% de ventas)	61%	63%		61%	
Resultado operativo (millones de US\$)	429,2	322,0	33%	367,6	17%
Resultado operativo (% de ventas)	20%	16%		21%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 8% con respecto al trimestre anterior y 20% interanual. El incremento del 8% en las ventas con respecto al trimestre anterior refleja un aumento de 4% en los volúmenes y un incremento de 3% en los precios de venta promedio. En América del Norte, las ventas crecieron debido a mayores ventas en México y Canadá. En América del Sur, el aumento de las ventas de productos OCTG en Argentina fue parcialmente compensado por menores ventas en Ecuador. En Europa, las ventas disminuyeron levemente, debido a que las ventas estacionalmente menores de productos no OCTG a distribuidores europeos fueron ampliamente compensadas por mayores ventas de productos OCTG. En Medio Oriente y África, las mayores ventas de productos OCTG de alto valor en Arabia Saudita fueron parcialmente compensadas por menores ventas de otros productos en Medio Oriente. En Lejano Oriente y Oceanía, las mayores entregas de tubos estructurales para equipos de perforación jack-up compensaron las menores ventas de productos OCTG en China.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó un 33% con respecto al trimestre anterior, debido a que las ventas aumentaron 8% y el margen operativo se recuperó hasta un nivel cercano al registrado el año anterior como resultado de mejoras en la mezcla de productos, y los costos se beneficiaron con una mezcla de planta más favorable.



Proyectos	T3 2011	T2 2011	T3 2010
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	150,8	212,4 (29%)	95,3 58%
Costo de ventas (% de ventas)	67%	65%	66%
Resultado operativo (millones de US\$)	27,3	51,5 (47%)	12,6 117%
Resultado operativo (% de ventas)	18%	24%	13%

Los ingresos por ventas netos de Proyectos ascendieron a US\$150,8 millones en el tercer trimestre de 2011, una disminución de 29% con respecto al trimestre anterior y un aumento de 58% interanual. La disminución de las ventas y el resultado operativo con respecto al trimestre anterior refleja una caída de 22% en los volúmenes debido a los tiempos de las entregas para proyectos y a la disminución de los márgenes operativos, que en el trimestre anterior se habían visto favorecidos con la alta proporción de entregas para proyectos offshore.

Otros	T3 2011	T2 2011	T3 2010
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	193,7	192,9 0%	146,4 32%
Costo de ventas (% de ventas)	73%	68%	72%
Resultado operativo (millones de US\$)	28,7	38,9 (26%)	24,8 16%
Resultado operativo (% de ventas)	15%	20%	17%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios se mantuvieron fijos con respecto al trimestre anterior y aumentaron un 32% interanual. Las ventas de equipamiento industrial en Brasil y de tubos de acero para conduit eléctricos en EE.UU. aumentaron con respecto al trimestre anterior, pero fueron compensadas prácticamente en su totalidad por menores ventas de otros productos. El resultado operativo disminuyó con respecto al trimestre anterior, principalmente debido a una disminución de los márgenes a un nivel similar al del año anterior.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a 18,5% de los ingresos por ventas netos en el tercer trimestre de 2011, y fueron similares a los del tercer trimestre de 2010 y menores que el 19,5% registrado en el trimestre anterior. Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos con respecto al trimestre anterior debido al efecto positivo de mayores ingresos y una leve disminución en los gastos de comercialización y administración de US\$468,3 millones en el segundo trimestre de 2011 a US\$462,4 millones en el tercer trimestre de 2011.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$8,5 millones en el tercer trimestre de 2011, en comparación con gastos netos por intereses de US\$5,7 millones en el trimestre anterior e ingresos netos por intereses de US\$4,0 millones en el tercer trimestre de 2010.

Otros resultados financieros generaron una ganancia de US\$28,0 millones durante el tercer trimestre de 2011, en comparación con una pérdida de US\$12,4 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$16,2 millones durante el tercer trimestre de 2010. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son compensados parcialmente por cambios en nuestro patrimonio neto. Durante el tercer trimestre de 2011, estas ganancias fueron principalmente atribuibles a la revaluación del dólar estadounidense frente al real brasileño (+18,6%), ya que durante el trimestre mantuvimos una posición



financiera neta positiva en dólares estadounidenses en nuestras subsidiarias brasileñas.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$1,5 millones en el tercer trimestre de 2011, en comparación con una ganancia de US\$22,7 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$15,6 millones en el tercer trimestre de 2010. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium y reflejaron menores resultados en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$140,8 millones en el tercer trimestre de 2011, equivalente a 28% de los resultados antes de inversiones en sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con 28% en el trimestre anterior y 27% en el tercer trimestre de 2010.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$40,5 millones en el tercer trimestre de 2011, en comparación con US\$17,5 millones en el trimestre anterior y con pérdidas atribuibles a la participación no controlante de US\$2,1 millones en el tercer trimestre de 2010. El aumento con respecto al trimestre anterior se debe al mejor resultado financiero de nuestras operaciones brasileñas debido a la revaluación del dólar estadounidense frente al real brasileño.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al tercer trimestre de 2011

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$336,3 millones en el tercer trimestre de 2011, en comparación con US\$325,1 millones en el trimestre anterior y US\$122,1 millones en el tercer trimestre de 2010. El capital de trabajo se mantuvo fijo durante el tercer trimestre de 2011, en comparación con un aumento de US\$95,1 millones registrado en el trimestre anterior y US\$427,9 millones en el tercer trimestre de 2010, cuando aumentó debido a una distribución despareja de las entregas durante el trimestre y al aumento en los inventarios de materias primas.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$212,1 millones en el tercer trimestre de 2011, en comparación con US\$251,2 millones en el trimestre anterior y US\$212,8 millones en el tercer trimestre de 2010.

Nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) aumentó a US\$227,6 millones al final del tercer trimestre, de US\$64,9 millones al final del trimestre anterior, luego del pago de un dividendo de US\$247,9 millones en junio 2011.



Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2011

	9M 2011	9M 2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	7.221,9	5.647,7	28%
Resultado operativo (millones de US\$)	1.339,1	1.119,7	20%
Ganancia del período (millones de US\$)	994,4	819,9	21%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	931,6	806,5	16%
Ganancia por ADS (US\$)	1,58	1,37	16%
Ganancia por acción (US\$)	0,79	0,68	16%
EBITDA* (millones de US\$)	1.739,5	1.497,6	16%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	24%	27%	

Volumen de ventas (toneladas métricas)	9M 2011	9M 2010	Aumento /(Disminución)
Tubos - sin costura	1.904.000	1.651.000	15%
Tubos - con costura	647.000	523.000	24%
Total tubos	2.551.000	2.174.000	17%
Proyectos - con costura	196.000	105.000	87%
Total	2.747.000	2.279.000	21%

Tubos	9M 2011	9M 2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	2.959,3	2.261,6	31%
América del Sur	984,5	839,0	17%
Europa	798,1	540,3	48%
Medio Oriente y África	960,3	963,9	(0%)
Lejano Oriente y Oceanía	413,2	312,6	32%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	6.115,4	4.917,4	24%
Costo de ventas (% de ventas)	61%	59%	
Resultado operativo (millones de US\$)	1.123,3	1.002,3	12%
Resultado operativo (% de ventas)	18%	20%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 24% a US\$6.115,4 millones en los primeros nueve meses de 2011, en comparación con US\$4.917,4 millones en los primeros nueve meses de 2010, reflejo de un aumento de 17% en los volúmenes y un incremento de 6% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 12% a US\$1.123,3 millones en los primeros nueve meses de 2011, de US\$1.002,3 millones en los primeros nueve meses de 2010, debido a que el aumento de 24% en las ventas fue compensado parcialmente por una disminución en el margen operativo. El resultado operativo expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos disminuyó a 18% en los primeros nueve meses de 2011, comparado con 20% en los primeros nueve meses de 2010. El menor margen operativo en los primeros nueve meses de 2011 refleja un aumento en el costo de la



materia prima y otros costos, el cual solo fue parcialmente compensado por un aumento en los precios de venta promedio.

Proyectos	9M 2011	9M 2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	538,1	282,6	90%
Costo de ventas (% de ventas)	67%	65%	
Resultado operativo (millones de US\$)	110,6	40,1	175%
Resultado operativo (% de ventas)	20%	14%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 90% a US\$538,1 millones en los primeros nueve meses de 2011, en comparación con US\$282,6 millones en los primeros nueve meses de 2010, reflejo de un aumento de 87% en los volúmenes y de un incremento de 2% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de tubos para proyectos de ductos aumentó 175% a US\$110,6 millones en los primeros nueve meses de 2011, de US\$40,1 millones en los primeros nueve meses de 2010, reflejo de un aumento de las ventas y mayores márgenes operativos.

Otros	9M 2011	9M 2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	568,4	447,8	27%
Costo de ventas (% de ventas)	70%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	105,2	77,3	36%
Resultado operativo (% de ventas)	19%	17%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 27% a US\$568,4 millones en los primeros nueve meses de 2011, en comparación con US\$447,8 millones en los primeros nueve meses de 2010, debido a que se registró un aumento en los ingresos de las principales actividades de negocios incluidas en el segmento.

El resultado operativo de otros productos y servicios aumentó 36% a US\$105,2 millones en los primeros nueve meses de 2011, en comparación con US\$77,3 millones en los primeros nueve meses de 2010, reflejo de mayores ventas y márgenes operativos, principalmente debido a los mejores resultados de nuestras operaciones de conduit eléctricos en los Estados Unidos, nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil y mayores ventas de varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a 19,1% de los ingresos por ventas netos durante los primeros nueve meses de 2011, en comparación con 19,6% en el mismo período de 2010.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$19,6 millones en los primeros nueve meses de 2011 en comparación con US\$26,5 millones en el mismo período de 2010.

Otros resultados financieros generaron una ganancia de US\$16,7 millones durante los primeros nueve meses de 2011, en comparación con una pérdida de US\$15,9 millones durante los primeros nueve meses de 2010. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por



cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son compensados parcialmente por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados son principalmente atribuibles a variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras subsidiarias (diferentes al dólar estadounidense) respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las NIIF.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$48,5 millones en los primeros nueve meses de 2011, en comparación con una ganancia de US\$58,4 millones en los primeros nueve meses de 2010. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$390,3 millones en los primeros nueve meses de 2011, equivalente a 29% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$315,8 millones en los primeros nueve meses de 2010, equivalente a 29% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$62,8 millones en los primeros nueve meses de 2011, en comparación con US\$13,4 millones en los primeros nueve meses de 2010, principalmente debido a un mejor desempeño de nuestras operaciones brasileñas.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes a los primeros nueve meses de 2011

Durante los primeros nueve meses de 2011, el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$827,1 millones, en comparación con US\$617,0 millones en el mismo período de 2010. El capital de trabajo aumentó US\$489,7 millones en los primeros nueve meses de 2011, un incremento similar al registrado en los primeros nueve meses de 2010.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$673,9 millones en los primeros nueve meses de 2011, en comparación con US\$561,2 millones en el mismo período de 2010.

Nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) al 30 de septiembre de 2011 ascendió a US\$227,6 millones, una disminución de US\$48.0 millones desde el comienzo del año.

Algunas de las declaraciones que aparecen en este comunicado de prensa son "declaraciones a futuro" basadas en la opinión y suposiciones actuales de los directivos, e involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difirieran materialmente de los expresados o sugeridos por dichas declaraciones. Los riesgos incluyen, aunque no se limitan a, aquellos que surgen de la incertidumbre en cuanto a los precios futuros del petróleo y gas y su efecto sobre los programas de inversión de las compañías petroleras y de gas.

Los comunicados de prensa y los estados contables pueden descargarse de la página web de Tenaris en www.tenaris.com/investors.



Estado de resultados intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre,	
	2011	2010	2011	2010
Operaciones continuas	(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	2.494.840	2.027.242	7.221.927	5.647.725
Costo de ventas	(1.548.822)	(1.252.583)	(4.506.632)	(3.423.055)
Ganancia bruta	946.018	774.659	2.715.295	2.224.670
Gastos de comercialización y administración	(462.415)	(370.267)	(1.380.530)	(1.108.798)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1.654	694	4.303	3.857
Resultado operativo	485.257	405.086	1.339.068	1.119.729
Intereses ganados	5.547	13.968	19.747	25.468
Intereses perdidos	(14.073)	(10.003)	(39.362)	(51.961)
Otros resultados financieros	28.019	(16.223)	16.669	(15.900)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	504.750	392.828	1.336.122	1.077.336
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	1.514	15.575	48.519	58.389
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	506.264	408.403	1.384.641	1.135.725
Impuesto a las ganancias	(140.776)	(105.696)	(390.253)	(315.838)
Ganancia del periodo	365.488	302.707	994.388	819.887
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	324.991	304.812	931.583	806.459
Participación no controlante	40.497	(2.105)	62.805	13.428
	365.488	302.707	994.388	819.887



Estado de posición financiera intermedia consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

30 de septiembre de 2011

31 de diciembre de 2010

(No auditados)

ACTIVO

Activo no corriente

Propiedades, planta y equipo, netos	4.029.640		3.780.580	
Activos intangibles, netos	3.434.038		3.581.816	
Inversiones en compañías asociadas	669.958		671.855	
Otras inversiones	48.238		43.592	
Activo por impuesto diferido	217.219		210.523	
Otros créditos	138.509	8.537.602	120.429	8.408.795

Activo corriente

Inventarios	2.772.199		2.460.384	
Otros créditos y anticipos	241.974		282.536	
Créditos fiscales	170.405		249.317	
Créditos por ventas	1.798.844		1.421.642	
Activos disponibles para la venta	21.572		21.572	
Otras inversiones	634.238		676.224	
Efectivo y equivalentes de efectivo	764.787	6.404.019	843.861	5.955.536

Total del Activo

14.941.621 14.364.331

PATRIMONIO NETO

Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía

10.344.372 9.902.359

Participación no controlante

644.721 648.221

Total del Patrimonio Neto

10.989.093 10.550.580

PASIVO

Pasivo no corriente

Deudas bancarias y financieras	177.120		220.570	
Pasivo por impuesto diferido	852.279		934.226	
Otras deudas	225.878		193.209	
Previsiones	79.057		83.922	
Deudas comerciales	2.378	1.336.712	3.278	1.435.205

Pasivo corriente

Deudas bancarias y financieras	994.331		1.023.926	
Deudas fiscales	270.732		207.652	
Otras deudas	356.959		233.590	
Previsiones	40.285		25.101	
Anticipos de clientes	78.364		70.051	
Deudas comerciales	875.145	2.615.816	818.226	2.378.546

Total del Pasivo

3.952.528 3.813.751

Total del Patrimonio Neto y del Pasivo

14.941.621 14.364.331



Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre,	
	2011	2010	2011	2010
(Valores expresados en miles de USD)				
Flujos de efectivo de actividades operativas	(No auditados)		(No auditados)	
Ganancia del periodo	365.488	302.707	994.388	819.887
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	135.064	125.974	400.465	377.890
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	70.379	48.406	107.008	(67.542)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	(1.514)	(15.575)	(48.519)	(58.885)
Intereses devengados netos de pagos	(635)	817	(28.455)	20.313
Variaciones en provisiones	(9.597)	3.596	10.319	5.280
Variaciones en el capital de trabajo	(1.735)	(427.899)	(489.686)	(491.392)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(221.176)	84.062	(118.460)	11.430
Flujos netos originados en actividades operativas	336.274	122.088	827.060	616.981
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	(212.139)	(212.825)	(673.930)	(561.218)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	1.372	1.215	3.339	6.961
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	-	774	17.229	13.732
Inversiones financieras de corto plazo	236.668	(137.375)	41.986	(62.323)
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	25.901	(348.211)	(611.376)	(602.848)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	-	-	(247.913)	(247.913)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(5.964)	(4.442)	(11.699)	(19.019)
Adquisiciones en la participación no controlante	(90)	395	(16.579)	(2.961)
Tomas de deudas bancarias y financieras	223.723	19.862	713.518	369.718
Pagos de deudas bancarias y financieras	(174.150)	(145.114)	(715.262)	(733.868)
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de financiación	43.519	(129.299)	(277.935)	(634.043)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	405.694	(355.422)	(62.251)	(619.910)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del periodo	362.043	1.244.401	820.165	1.528.707
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(13.621)	11.790	(3.798)	(8.028)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	405.694	(355.422)	(62.251)	(619.910)
Al 30 de septiembre,	754.116	900.769	754.116	900.769
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Efectivo y depósitos bancarios	764.787	919.027	764.787	919.027
Descubiertos bancarios	(10.671)	(18.258)	(10.671)	(18.258)
	754.116	900.769	754.116	900.769