

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

## Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2010

*La información financiera y operativa 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 4 de agosto de 2010** - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre y del semestre finalizados el 30 de junio de 2010 comparados con los resultados del trimestre y del semestre finalizados el 30 de junio de 2009.

### Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2010

(Comparación con el primer trimestre de 2010 y el segundo trimestre de 2009)

	T2 2010	T1 2010		T2 2009	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.981,8	1.638,7	21%	2.096,3	(5%)
Resultado operativo (millones de US\$)	405,3	309,3	31%	436,8	(7%)
Ganancia del período (millones de US\$)	295,0	222,2	33%	336,4	(12%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	282,1	219,5	28%	343,3	(18%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,48	0,37	28%	0,58	(18%)
Ganancia por acción (US\$)	0,24	0,19	28%	0,29	(18%)
EBITDA (millones de US\$)	531,2	435,4	22%	563,1	(6%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	27%	27%		27%	

Nuestros resultados en el segundo trimestre incluyen una fuerte recuperación en los despachos de OCTG a Medio Oriente y América del Sur. De forma más general, reflejan la recuperación que estamos observando en la mayoría de nuestros mercados, particularmente en EE.UU., donde los inventarios de productos OCTG han disminuido a niveles más normales y la actividad de perforación de petróleo y gas continúa aumentando. Los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y la ganancia del período aumentaron significativamente con respecto al trimestre anterior, con un margen de EBITDA estable en 27%.



Los flujos de efectivo originados en actividades operativas se mantuvieron positivos durante el segundo trimestre de 2010 aunque incrementamos nuestra inversión en capital de trabajo en US\$187,7 millones principalmente debido al aumento en los niveles de actividad. Nuestra posición neta de caja (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó US\$378,6 millones a US\$568,7 millones durante el trimestre, luego del pago de un dividendo de US\$247,9 millones en junio y de haber invertido US\$190.4 millones en activo fijo.

## Situación del mercado y perspectivas

Durante la primera mitad de 2010, la actividad de perforación global continuó recuperándose como resultado de una actividad de perforación de petróleo y gas *shales* sustancialmente mayor en Estados Unidos y Canadá. La actividad aumentó en la mayoría de los mercados, reflejando la estabilidad de los precios del petróleo a niveles atractivos y el incremento en la inversión en desarrollos regionales de gas.

Para el segundo semestre del año, esperamos que la recuperación de la actividad de perforación global continúe su recuperación gradual pero a un ritmo más lento. Menores niveles de actividad de perforación para gas convencional en América del Norte limitarán los aumentos en el número de equipos de perforación en América del Norte; y el número de equipos de perforación Internacional, de acuerdo a lo publicado por Baker Hughes, ya ha regresado a niveles previos a la crisis. También se espera que la recuperación en el sector de procesamiento de hidrocarburos arranque, debido al avance de proyectos de refinerías en Medio Oriente, Asia y Brasil.

En el segundo semestre, prevemos que las ventas aumentarán debido a mayores ventas en Estados Unidos y Canadá y a una recuperación en las entregas en nuestro segmento operativo de Proyectos en el cuarto trimestre. Ventas en otras regiones deberían mantenerse estables. También esperamos mantener nuestros márgenes operativos como porcentaje de ventas en los niveles actuales, ya que aumentos de precios equiparables compensarán el impacto de los aumentos de las materias primas y mano de obra y de que tendremos un mix de productos sin costura/con costura menos favorable.

## Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2010

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T2 2010	T2 2009	Aumento / (Disminución)
Tubos - sin costura	603.000	497.000	21%
Tubos - con costura	179.000	65.000	175%
Total tubos	782.000	562.000	39%
Proyectos - con costura	32.000	90.000	(64%)
Total	814.000	652.000	25%



<b>Tubos</b>	<b>T2 2010</b>	<b>T2 2009</b>	<b>Aumento /(Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	736,4	661,0	11%
América del Sur	315,3	244,9	29%
Europa	179,4	222,3	(19%)
Medio Oriente y África	376,0	452,7	(17%)
Lejano Oriente y Oceanía	114,2	137,8	(17%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.721,4	1.718,7	0%
Costo de ventas (% de ventas)	58%	57%	
Resultado operativo (millones de US\$)	355,6	385,0	(8%)
Resultado operativo (% de ventas)	21%	22%	

**Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares** ascendieron a US\$1.721,4 millones en el segundo trimestre de 2010, sin registrar variaciones con respecto al segundo trimestre de 2009, debido a que el aumento de 39% en los volúmenes fue compensado por menores precios de venta promedio. En América del Norte, las mayores ventas se vieron impulsadas por un fuerte aumento en la demanda de productos OCTG en Estados Unidos, las cuales fueron parcialmente compensadas por una disminución en los precios de venta promedio. Las ventas aumentaron fuertemente en América del Sur, principalmente debido a la elevada demanda en Argentina y Ecuador. En Europa, a pesar de que la demanda de tubos mecánicos y de sectores energéticos aumentó, las ventas se vieron afectadas negativamente por menores precios de venta promedio. Las ventas en Medio Oriente y África y en Lejano Oriente y Oceanía también se vieron afectadas negativamente por menores precios de venta promedio, que compensaron las mayores entregas principalmente en Medio Oriente y África del Norte.

<b>Proyectos</b>	<b>T2 2010</b>	<b>T2 2009</b>	<b>Aumento /(Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	94,0	254,4	(63%)
Costo de ventas (% de ventas)	63%	75%	
Resultado operativo (millones de US\$)	19,0	45,5	(58%)
Resultado operativo (% de ventas)	20%	18%	

**Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos** disminuyeron 63% a US\$94,0 millones en el segundo trimestre de 2010, en comparación con US\$254,4 millones en el segundo trimestre de 2009, reflejo de una disminución en las entregas a proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil y Argentina.

<b>Otros</b>	<b>T2 2010</b>	<b>T2 2009</b>	<b>Aumento /(Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	166,3	123,2	35%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	78%	
Resultado operativo (millones de US\$)	30,7	6,3	384%
Resultado operativo (% de ventas)	18%	5%	



**Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios** aumentaron 35% a US\$166,3 millones en el segundo trimestre de 2010, en comparación con US\$123,2 millones en el segundo trimestre de 2009, debido a que las principales actividades de negocios del segmento aumentaron sus ingresos.

**Los gastos de comercialización y administración** aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 19,7% en el trimestre finalizado el 30 de junio de 2010 en comparación con 18,9% en el mismo trimestre de 2009, principalmente debido al efecto de los gastos fijos sobre menores ingresos.

**Los gastos netos por intereses** aumentaron a US\$17,5 millones en el segundo trimestre de 2010 en comparación con US\$16,3 millones en el mismo período de 2009. Los intereses perdidos en el segundo trimestre de 2010 se vieron afectados negativamente por mayores tasas de interés, los cuales fueron parcialmente compensados por ganancias por diferencias de cambio registradas en otros resultados financieros. Adicionalmente, los intereses ganados en el segundo trimestre de 2009, incluían una ganancia puntual de US\$3.0 millones.

**Otros resultados financieros** generaron una pérdida de US\$7,4 millones durante el segundo trimestre de 2010, en comparación con una pérdida de US\$15,9 millones durante el segundo trimestre de 2009. 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 compañías asociadas** generó una ganancia de US\$19,3 millones en el segundo trimestre de 2010, en comparación con una ganancia de US\$66,5 millones en el segundo trimestre de 2009. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$104,7 millones en el segundo trimestre de 2010, equivalente a 28% de los resultados antes de la participación en los resultados de compañías asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$114,5 millones en el segundo trimestre de 2009, equivalente a 28% de los resultados antes de la participación en los resultados de compañías asociadas e impuesto a las ganancias.

**El resultado atribuible a la participación no controlante** ascendió a una ganancia de US\$12,9 millones en el segundo trimestre de 2010, en comparación con una pérdida de US\$6,8 millones en el segundo trimestre de 2009, principalmente debido a mejores resultados en nuestra subsidiaria Confab y a la discontinuación de nuestras operaciones en Venezuela.



## Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el segundo trimestre de 2010 ascendió a US\$58,6 millones (US\$494,9 millones durante el primer semestre), en comparación con US\$1.100 millones en el segundo trimestre de 2009 (US\$1.900 millones durante el primer semestre). El capital de trabajo aumentó US\$187,7 millones durante el segundo trimestre de 2010, debido a que los inventarios aumentaron US\$242,6 millones y los créditos por ventas aumentaron US\$121,3 millones, parcialmente compensados por un aumento en deudas comerciales por US\$179,2 millones.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$190,4 millones en el segundo trimestre de 2010 (US\$348,4 millones durante el primer semestre), en comparación con US\$106,5 millones en el segundo trimestre de 2009 (US\$226,3 millones durante el primer semestre).

Durante la primera mitad de 2010, nuestra posición neta de caja disminuyó US\$107,0 millones, de US\$675,7 millones al 31 de diciembre de 2009 a US\$568,7 millones al 30 de junio de 2010. La deuda financiera total durante la primera mitad de 2010 disminuyó US\$234,0 millones a US\$1.200 millones al 30 de junio de 2010.

## Análisis de los resultados del primer semestre de 2010

	S1 2010	S1 2009	Aumento / (Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3.620,5	4.530,6	(20%)
Resultado operativo (millones de US\$)	714,6	1.122,4	(36%)
Ganancia del período (millones de US\$)	517,2	729,5	(29%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	501,6	709,3	(29%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,85	1,20	(29%)
Ganancia por acción (US\$)	0,42	0,60	(29%)
EBITDA* (millones de US\$)	966,6	1.370,5	(29%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	27%	30%	

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2010 fue de US\$501,6 millones, ó US\$0,42 por acción (US\$0,85 por ADS), en comparación con una ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2009 de US\$709,3 millones, ó US\$0,60 por acción (US\$1,20 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$714,6 millones, ó 20% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2010, comparado con US\$1.122,4 millones, ó 25% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2009. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones del primer semestre de 2010 ascendió a US\$966,6 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.370,5 millones, ó 30% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2009.



### Ingresos por ventas netos, costo de ventas y resultado operativo por segmento

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

Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	S1 2010		S1 2009		Aumento /(Disminución)
Tubos	3.131,8	87%	3.809,4	84%	(18%)
Proyectos	187,2	5%	476,6	11%	(61%)
Otros	301,4	8%	244,7	5%	23%
Total	3.620,5	100%	4.530,6	100%	(20%)

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

Volumen de ventas (toneladas métricas)	S1 2010	S1 2009	Aumento /(Disminución)
Tubos - sin costura	1.070.000	1.076.000	(1%)
Tubos – con costura	318.000	175.000	82%
Total tubos	1.388.000	1.251.000	11%
Proyectos – con costura	66.000	174.000	(62%)
Total	1.454.000	1.424.000	2%

### Tubos

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

Tubos	S1 2010	S1 2009	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1.412,8	1.676,8	(16%)
América del Sur	518,3	494,3	5%
Europa	378,8	484,9	(22%)
Medio Oriente y África	625,3	848,0	(26%)
Lejano Oriente y Oceanía	196,6	305,4	(36%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3,131,8	3,809,4	(18%)
Costo de ventas (% de ventas)	58%	55%	
Resultado operativo (millones de US\$)	634,7	1,026,3	(38%)
Resultado operativo (% de ventas)	20%	27%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 18% a US\$3.131,8 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con US\$3.809,4 millones en el primer semestre



de 2009 debido a que un aumento de 11% en los volúmenes fue ampliamente compensado por una disminución de 26% en los precios de venta promedio.

El **costo de ventas de productos y servicios tubulares**, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 55% en el primer semestre de 2009 a 58% en el primer semestre de 2010.

El **resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares** disminuyó 38% a US\$634,7 millones en el primer semestre de 2010, de US\$1.026,3 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a la disminución de las ventas. El resultado operativo expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos disminuyó a 20% en el primer semestre de 2010, comparado con 27% en el primer semestre de 2009. Nuestro resultado operativo en el primer semestre de 2010 se vio afectado por la disminución en los precios de venta promedio, el efecto de costos fijos y semi-fijos sobre menores ingresos y el lapso entre las variaciones en el costo de la materia prima y su impacto en el costo de ventas.

### *Proyectos*

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

<b>Proyectos</b>	<b>S1 2010</b>	<b>S1 2009</b>	<b>Aumento / (Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	187,2	476,6	(61%)
Costo de ventas (% de ventas)	65%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	27,5	94,5	(71%)
Resultado operativo (% de ventas)	15%	20%	

Los **ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos** disminuyeron 61% a US\$187,2 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con US\$476,6 millones en el primer semestre de 2009, reflejo de menores entregas para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil y Argentina.

El **resultado operativo derivado de tubos para proyectos de ductos** disminuyó 71% a US\$27,5 millones en el primer semestre de 2010, de US\$94,5 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a la disminución de las ventas.

### *Otros*

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



Otros	S1 2010	S1 2009	Aumento / (Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	301,4	244,7	23%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	84%	
Resultado operativo (millones de US\$)	52,4	1,6	3109%
Resultado operativo (% de ventas)	17%	1%	

Los **ingresos por ventas netos de otros productos y servicios** aumentaron 23% a US\$301,4 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con US\$244,7 millones en el primer semestre de 2009, debido a que todas las principales actividades de negocios del segmento aumentaron sus ingresos.

El **resultado operativo de otros productos y servicios** aumentó a US\$52,4 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con US\$1,6 millones durante el primer semestre de 2009, principalmente debido a los mejores resultados de nuestras operaciones de *conduit* eléctricos en Estados Unidos.

Los **gastos de comercialización y administración** aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 20,4% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2010 en comparación con 17,3% en el mismo semestre de 2009, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre menores ingresos.

Los **gastos netos por intereses** disminuyeron a US\$30,5 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con US\$50,8 millones en el mismo período de 2009, reflejo del cambio de una posición de deuda neta a una posición de caja neta y menores tasas de interés.

**Otros resultados financieros** generaron una ganancia de US\$0,3 millones durante el primer semestre de 2010, en comparación con una pérdida de US\$52,3 millones durante el primer semestre de 2009. 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 parcialmente compensados 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 compañías asociadas** generó una ganancia de US\$42,8 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con una ganancia de US\$57,9 millones en el primer semestre de 2009. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El **cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$210,1 millones en el primer semestre de 2010, equivalente a 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de compañías asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$319,6 millones en el primer semestre de 2009, equivalente a 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

El **resultado de operaciones discontinuas** reflejó una pérdida de US\$28,1 millones en el primer semestre de 2009 relacionada con la nacionalización de ciertas subsidiarias venezolanas por parte del gobierno de Venezuela, mientras que no se registraron operaciones discontinuas en el primer semestre de 2010.



La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$15,5 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con US\$20,2 millones en correspondiente semestre de 2009, principalmente debido a menores resultados en NKKTubes.

## **Reorganización societaria a la luz de la inminente terminación del régimen de sociedades holding 1929 de Luxemburgo**

La Sociedad fue constituida como una *société anonyme holding* bajo el régimen de sociedades holding 1929 de Luxemburgo y las normas relacionadas con éste. Las sociedades holding 1929 están exentas del impuesto a las ganancias luxemburgués y de retenciones en Luxemburgo sobre dividendos distribuidos a tenedores de acciones o ADS. Estos beneficios terminarán el 31 de diciembre de 2010. El 1° de enero de 2011 la Sociedad se convertirá en una sociedad anónima (*société anonyme*) ordinaria y, con efecto a partir de dicha fecha, la Sociedad estará sujeta a todos los impuestos luxemburgueses aplicables, incluyendo, entre otros, el impuesto a las ganancias sobre su renta mundial, y sus distribuciones de dividendos estarán, en general, sujetas a retención en Luxemburgo. Sin embargo, los dividendos recibidos de subsidiarias sujetas a alta imposición continuará exentos del impuesto a las ganancias luxemburgués conforme a la exención prevista para participaciones significativas.

En su reunión del 4 de agosto de 2010, el directorio de la Sociedad aprobó un plan de reorganización societaria en varios pasos. Dicha reorganización, que se espera completar antes de fin de año, incluirá la aportación de todos los activos y pasivos de la Sociedad a una subsidiaria luxemburguesa totalmente poseída por la Sociedad y la reestructuración de tenencias en ciertas subsidiarias. Luego de completada la reorganización, y al momento de su conversión en una sociedad holding luxemburguesa ordinaria, la Sociedad registrará una reserva especial a efectos fiscales por un monto significativo. La Sociedad espera que su imposición efectiva global actual no se incrementará y que cualquier potencial futura distribución de dividendos provenientes de la reserva especial antes mencionada debería estar exenta de retenciones en Luxemburgo.

*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](http://www.tenaris.com/investors).*



## Estado de resultados intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

	Período de tres meses finalizado el 30 de Junio,		Período de seis meses finalizado el 30 de Junio,	
	2010	2009	2010	2009
<b>Operaciones continuas</b>	<b>(No auditados)</b>		<b>(No auditados)</b>	
Ingresos por ventas netos	1,981,762	2,096,344	3,620,483	4,530,632
Costo de los productos vendidos	(1,183,429)	(1,264,899)	(2,170,472)	(2,628,211)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>798,333</b>	<b>831,445</b>	<b>1,450,011</b>	<b>1,902,421</b>
Gastos de comercialización y administración	(391,144)	(395,926)	(738,531)	(783,006)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	(1,886)	1,278	3,163	3,024
<b>Resultado operativo</b>	<b>405,303</b>	<b>436,797</b>	<b>714,643</b>	<b>1,122,439</b>
Intereses ganados	4,352	8,163	11,500	12,737
Intereses perdidos	(21,889)	(24,435)	(41,958)	(63,582)
Otros resultados financieros	(7,368)	(15,907)	323	(52,266)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>380,398</b>	<b>404,618</b>	<b>684,508</b>	<b>1,019,328</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	19,288	66,514	42,814	57,935
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>399,686</b>	<b>471,132</b>	<b>727,322</b>	<b>1,077,263</b>
Impuesto a las ganancias	(104,716)	(114,518)	(210,142)	(319,592)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>	<b>294,970</b>	<b>356,614</b>	<b>517,180</b>	<b>757,671</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Resultado por operaciones discontinuas	-	(20,176)	-	(28,138)
<b>Ganancia del período</b>	<b>294,970</b>	<b>336,438</b>	<b>517,180</b>	<b>729,533</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	282,098	343,268	501,647	709,315
Participación no controlante	12,872	(6,830)	15,533	20,218
	<b>294,970</b>	<b>336,438</b>	<b>517,180</b>	<b>729,533</b>



## Estado de posición financiera intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	30 de Junio de 2010 (No auditados)		31 de diciembre de 2009	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	3,329,749		3,254,587	
Activos intangibles, netos	3,576,341		3,670,920	
Inversiones en compañías asociadas	635,180		602,572	
Otras inversiones	34,973		34,167	
Activo por impuesto diferido	217,197		197,603	
Otros créditos	109,856	7,903,296	101,618	7,861,467
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	2,062,844		1,687,059	
Otros créditos y anticipos	229,644		220,124	
Créditos fiscales	229,477		260,280	
Créditos por ventas	1,291,338		1,310,302	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	504,623		579,675	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,276,814	5,616,312	1,542,829	5,621,841
<b>Total del Activo</b>		<b>13,519,608</b>		<b>13,483,308</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		9,203,282		9,092,164
Participación no controlante		618,525		628,672
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>9,821,807</b>		<b>9,720,836</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	461,535		655,181	
Pasivo por impuesto diferido	849,072		860,787	
Otras deudas	187,089		192,467	
Previsiones	83,206		80,755	
Deudas comerciales	3,555	1,584,457	2,812	1,792,002
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	751,186		791,583	
Deudas fiscales	201,201		306,539	
Otras deudas	273,300		192,190	
Previsiones	27,865		28,632	
Anticipos de clientes	44,357		95,107	
Deudas comerciales	815,435	2,113,344	556,419	1,970,470
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,697,801</b>		<b>3,762,472</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>13,519,608</b>		<b>13,483,308</b>



## Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de Junio,		Período de seis meses finalizado el 30 de Junio,	
	2010 (No auditados)	2009 (No auditados)	2010 (No auditados)	2009 (No auditados)
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>				
Ganancia del período	294,970	336,438	517,180	729,533
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	125,888	126,320	251,916	248,061
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(87,690)	(179,194)	(115,948)	(329,690)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	(19,784)	(65,532)	(43,310)	(57,073)
Intereses devengados netos de pagos	10,449	(47,865)	19,496	(23,698)
Variaciones en provisiones	(3,740)	25,675	1,684	14,200
Variaciones en el capital de trabajo	(187,740)	787,515	(63,493)	1,175,460
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(73,732)	127,781	(72,632)	117,792
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>	<b>58,621</b>	<b>1,111,138</b>	<b>494,893</b>	<b>1,874,585</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(190,431)	(106,506)	(348,393)	(226,335)
Adquisición de subsidiarias y cambios en la participación no controlante	(3,329)	(67,593)	(3,356)	(73,535)
Efectivo por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	2,836	7,749	5,746	10,328
Dividendos recibidos de compañías asociadas	11,486	4,283	12,958	5,223
Inversiones financieras de corto plazo	141,157	(210,337)	75,052	(227,587)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(38,281)</b>	<b>(372,404)</b>	<b>(257,993)</b>	<b>(511,906)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados	(247,913)	(354,161)	(247,913)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(14,577)	(27,176)	(14,577)	(27,176)
Tomas de deudas bancarias y financieras	151,533	69,096	349,856	263,841
Pagos de deudas bancarias y financieras	(281,709)	(808,801)	(588,754)	(1,149,484)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>	<b>(392,666)</b>	<b>(1,121,042)</b>	<b>(501,388)</b>	<b>(1,266,980)</b>
<b>(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(372,326)</b>	<b>(382,308)</b>	<b>(264,488)</b>	<b>95,699</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del período	1,624,909	1,968,707	1,528,707	1,525,022
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(8,182)	31,992	(19,818)	(2,330)
Baja por desconsolidación	-	(9,696)	-	(9,696)
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(372,326)	(382,308)	(264,488)	95,699
<b>Al 30 de Junio,</b>	<b>1,244,401</b>	<b>1,608,695</b>	<b>1,244,401</b>	<b>1,608,695</b>
	<b>Al 30 de junio,</b>	<b>Al 30 de junio,</b>	<b>Al 30 de junio,</b>	<b>Al 30 de junio,</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Efectivo y depósitos bancarios	1,276,814	1,622,908	1,276,814	1,622,908
Descubiertos bancarios	(32,413)	(14,213)	(32,413)	(14,213)
	<b>1,244,401</b>	<b>1,608,695</b>	<b>1,244,401</b>	<b>1,608,695</b>