

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

## Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2013

*La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados 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, 20 de febrero de 2014.** -Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

### Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2013

(Comparación con el tercer trimestre de 2013 y el cuarto trimestre de 2012)

	T4 2013	T3 2013		T4 2012	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.674	2.415	11%	2.758	(3%)
Resultado operativo (millones de US\$)	589	464	27%	586	1%
Ganancia del período (millones de US\$)	408	314	30%	364	12%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la controlante (millones de US\$)	409	300	36%	371	9%
Ganancia por ADS (US\$)	0,69	0,51	36%	0,63	9%
Ganancia por acción (US\$)	0,35	0,25	36%	0,31	9%
EBITDA* (millones de US\$)	745	622	20%	733	2%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	27,8%	25,7%		26,6%	

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

Nuestras ventas en el cuarto trimestre aumentaron 11% con respecto al trimestre anterior impulsadas por un nivel excepcional de ventas en Medio Oriente y ventas para proyectos en aguas profundas en África subsahariana. Las ventas en América del Norte también aumentaron debido a factores estacionales en Canadá y a la recuperación de las entregas en el Golfo de México. El resultado operativo y el margen de EBITDA aumentaron, reflejo de una rica mezcla de productos *premium* de alto valor y mejoras en la eficiencia.



Durante el cuarto trimestre nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) aumentó US\$125 millones para finalizar el ejercicio en US\$911 millones, luego de una inversión en activos fijos e intangibles de US\$184 millones y del pago de un dividendo anticipado a los accionistas de US\$153 millones.

## Resumen de los resultados del ejercicio 2013

	2013	2012	Aumento/ (Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	10.597	10.834	(2%)
Resultado operativo (millones de US\$)	2.185	2.357	(7%)
Ganancia del ejercicio (millones de US\$)	1.574	1.701	(7%)
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la controlante (millones de US\$)	1.551	1.699	(9%)
Ganancia por ADS (US\$)	2,63	2,88	(9%)
Ganancia por acción (US\$)	1,31	1,44	(9%)
EBITDA* (millones de US\$)	2.795	2.875	(3%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	26,4%	26,5%	

\*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por desvalorizaciones y en 2012 excluye una ganancia no recurrente de US\$49 millones registrada en *Otros resultados operativos* correspondiente a un juicio impositivo percibido en Brasil.

Los ingresos por ventas netos disminuyeron levemente en 2013 debido a que la disminución de las ventas en América del Norte fue compensada por un fuerte incremento de las ventas en Medio Oriente y África. Las ventas de productos OCTG *premium* registraron un aumento especialmente fuerte y contribuyeron a una mezcla de productos más favorable. Los márgenes de EBITDA se mantuvieron estables debido a que la mejora en la mezcla de productos compensó la reducción en los precios de productos menos diferenciados. El resultado operativo reflejó un mayor cargo por depreciación y la ganancia por acción una mayor tasa de impuestos.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$2.400 millones durante el ejercicio. Luego de nuestras inversiones en activos fijos e intangibles por US\$753 millones y el pago de dividendos por US\$508 millones, registramos una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de US\$911 millones al 31 de diciembre de 2013, en comparación con una posición de deuda neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) de US\$271 millones al 31 de diciembre de 2012.



## Propuesta de dividendo anual

El consejo de administración propone, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 7 de mayo de 2014, el pago de un dividendo anual de US\$0,43 por acción (\$0,86 por ADS), o aproximadamente US\$508 millones, que incluye el dividendo anticipado de US\$0,13 por acción (US\$0,26 por ADS), o aproximadamente US\$153 millones, pagado en noviembre de 2013. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 22 de mayo de 2014 se pagará un dividendo de US\$0,30 por acción (\$0,60 por ADS), o aproximadamente US\$354 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 19 de mayo de 2014.

## Situación del mercado y perspectivas

Con el afianzamiento de la recuperación económica, la demanda de energía está aumentando y, a pesar de un mayor suministro en América del Norte, los precios del petróleo se mantienen en niveles que se prevé continuarán respaldando la inversión en la actividad de exploración y producción durante 2014.

En los Estados Unidos, el número de equipos de perforación en 2013 bajó 8% pero el consumo de productos OCTG fue compensado por las eficiencias en materia de perforación. Para 2014 prevemos un nivel similar de actividad de perforación *onshore* y consumo de productos OCTG, pero se espera que la actividad aumente en el Golfo de México.

En su decisión preliminar sobre *antidumping*, el 18 de febrero de 2014, el Departamento de Comercio de Estados Unidos (DOC), aplicó tarifas provisionales contra la mayoría de los países del caso, excepto Corea. Sin embargo, el DOC indicó que en su decisión final (7 de julio de 2014), considerará elementos adicionales que consideramos validan fuertemente el caso contra las importaciones Coreanas.

Durante 2013, las ventas en Medio Oriente y Africa llegaron a niveles record, impulsada por la actividad de perforación de gas natural en Medio Oriente y por los desarrollos de reservas en aguas profundas en Africa sub Sahariana. En 2014 esperamos que las ventas en Medio Oriente y Africa se mantengan en un nivel similar.

Considerando el efecto negativo sobre nuestras ventas en los Estados Unidos en los próximos trimestres, producto de la decisión preliminar en el caso *antidumping*, y las continuas demoras en los proyectos en Brasil, esperamos que nuestros resultados en 2014 estén en línea con los de 2013, gracias a las buenas perspectivas en el resto del mundo.



## Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2013

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T4 2013	T3 2013		T4 2012	
Sin costura	665	614	8%	669	(1%)
Con costura	249	224	11%	306	(19%)
<b>Total</b>	<b>914</b>	<b>838</b>	<b>9%</b>	<b>975</b>	<b>(6%)</b>

Tubos	T4 2013	T3 2013		T4 2012	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	1.019	928	10%	1.155	(12%)
América del Sur	516	474	9%	693	(26%)
Europa	205	199	4%	243	(15%)
Medio Oriente y África	628	456	38%	378	66%
Lejano Oriente y Oceanía	112	168	(23%)	110	2%
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>2.480</b>	<b>2.225</b>	<b>11%</b>	<b>2.578</b>	<b>(4%)</b>
Resultado operativo (millones de US\$)	585	434	35%	572	2%
Resultado operativo (% de ventas)	23,6%	19,5%		22,2%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron un 4% interanual pero aumentaron 11% con respecto al trimestre anterior. El incremento con respecto al trimestre anterior fue impulsado por un nivel excepcional de ventas en Medio Oriente y por ventas para proyectos en aguas profundas en África subsahariana. En América del Norte las ventas se incrementaron como resultado de mayores ventas estacionales en Canadá y la recuperación de las entregas al Golfo de México, luego de un tercer trimestre en que se registró una desaceleración de las ventas. En América del Sur las ventas aumentaron principalmente debido al incremento de las ventas de productos OCTG en Colombia, a pesar de la falta de proyectos de tubos de conducción en Brasil. Con respecto a Lejano Oriente y Oceanía, las ventas disminuyeron en Indonesia y China.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó un 2% interanual y un 35% con respecto al trimestre anterior. El resultado operativo aumentó con respecto al trimestre anterior luego de un incremento en las ventas y un fuerte aumento en el margen operativo como resultado de una mezcla de productos de mayor valor y mejoras en la eficiencia.

Otros	T4 2013	T3 2013		T4 2012	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	194	190	2%	180	8%
Resultado operativo (millones de US\$)	5	30	(83%)	14	(64%)
Resultado operativo (% de ventas)	2,4%	15,8%		7,7%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron un 8% interanual y un 2% con respecto al trimestre anterior, principalmente debido a mayores ventas de *coiled tubing* y varillas de



bombeo, que fueron parcialmente compensadas por menores ventas de equipamiento industrial en Brasil. A pesar del incremento de las ventas, el resultado operativo se vio afectado adversamente por los resultados operativos negativos en nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil debido al reconocimiento de pérdidas previstas derivadas de contratos de construcción.

**Los gastos de comercialización y administración** ascendieron a 18,6% de los ingresos por ventas netos en el cuarto trimestre de 2013, en comparación con 18,2% en el trimestre anterior y 17,9% en el cuarto trimestre de 2012. Los gastos de comercialización aumentaron durante el trimestre principalmente debido a mayores ventas de exportación a Medio Oriente y África, y por mayores provisiones para deudores incobrables en Venezuela.

**Otros ingresos (egresos) operativos** ascendieron a una ganancia neta de US\$2 millones en el cuarto trimestre de 2013, en comparación con una pérdida de US\$4 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$5 millones en el cuarto trimestre de 2012.

**Los resultados financieros** ascendieron a una ganancia de US\$8 millones en el cuarto trimestre de 2013, en comparación con una pérdida de US\$17 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$15 millones en el mismo período de 2012. La devaluación del peso argentino (12,6%) registrada durante el trimestre generó una ganancia sobre nuestra deuda denominada en pesos argentinos.

**El resultado de inversiones en sociedades asociadas** generó una ganancia de US\$12 millones en el cuarto trimestre de 2013, en comparación con una ganancia de US\$10 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$94 millones en el mismo período de 2012 (relacionada con la desvalorización de nuestra inversión en Usiminas). Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$202 millones en el cuarto trimestre de 2013, equivalente a 33,8% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con 31,9% en el trimestre anterior y 19,6% en el mismo período de 2012. Durante el trimestre la tasa de impuestos se vio afectada negativamente por el efecto de la devaluación del peso argentino sobre la base imponible utilizada para calcular los impuestos diferidos.

**Los resultados atribuibles a la participación no controlante** ascendieron a una pérdida de US\$1 millón en el cuarto trimestre de 2013, en comparación con una ganancia de US\$14 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$7 millones en el cuarto trimestre de 2012. Estos resultados son principalmente atribuibles a NKKTubes, nuestra subsidiaria japonesa, y durante el trimestre sufieron las menores ganancias registradas en NKKTubes además de pérdidas en otras subsidiarias menores.

## **Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al cuarto trimestre de 2013**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el cuarto trimestre de 2013 ascendió a US\$428 millones, en comparación con US\$753 millones en el trimestre anterior y US\$347 millones en el cuarto trimestre de 2012. El capital de trabajo aumentó US\$123 millones durante el cuarto trimestre de



2013 (principalmente debido al incremento en los créditos por ventas asociados a nuestras entregas correspondientes a diciembre).

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$184 millones en el cuarto trimestre de 2013, en comparación con US\$206 millones en el trimestre anterior y US\$202 millones en el cuarto trimestre de 2012.

Durante el trimestre, nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) aumentó US\$125 millones a US\$911 millones al cierre del trimestre, luego del pago de un dividendo anticipado de US\$153 millones en noviembre de 2013.

### Análisis de los resultados del ejercicio 2013

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	2013	2012	Aumento /(Disminución)
Sin costura	2.612	2.676	(2%)
Con costura	1.049	1.188	(12%)
<b>Total</b>	<b>3.661</b>	<b>3.864</b>	<b>(5%)</b>

Tubos	2013	2012	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	4.077	4.954	(18%)
América del Sur	2.237	2.305	(3%)
Europa	890	1.042	(15%)
Medio Oriente y África	2.094	1.247	68%
Lejano Oriente y Oceanía	513	475	8%
Ingresos por ventas netos	9.812	10.023	(2%)
Resultado operativo (millones de US\$)	2.097	2.252	(7%)
Resultado operativo (% de ventas)	21,4%	22,5%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 2% a US\$9.812 millones en 2013, en comparación con US\$10.023 millones en 2012, reflejo de una disminución de 5% en los volúmenes compensada por un incremento de 3% en los precios de venta promedio generado por la mejora en la mezcla de productos que compensó el impacto de los precios más bajos en productos menos diferenciados. En América del Norte, las ventas disminuyeron debido a menores entregas y a los menores precios de productos menos diferenciados. En América del Sur, las ventas disminuyeron debido a la interrupción de las ventas de tubos de conducción en la segunda mitad del año. En Europa, las ventas disminuyeron principalmente debido a la menor demanda de productos mecánicos. En Medio Oriente y África, las ventas aumentaron principalmente debido a mayores entregas de productos OCTG *premium* en Medio Oriente y para proyectos en aguas profundas en África subsahariana. En Lejano Oriente y Oceanía, las ventas registraron un leve aumento debido a mayores entregas de productos OCTG en China e Indonesia.



El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 7% a US\$2.097 millones en 2013, de US\$2.252 millones en 2012. La disminución del resultado operativo se debió principalmente a una caída de 2% en las ventas y un menor margen operativo (21,4% en 2013 comparado con 22,5% en 2012). Excluyendo la ganancia no recurrente de US\$49 millones registrada en 2012 relacionada con un juicio impositivo percibido en Brasil, la disminución del margen operativo se debió a mayores gastos por depreciaciones tras la finalización de las inversiones.

Otros	2013	2012	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	784	811	(3%)
Resultado operativo (millones de US\$)	88	105	(16%)
Resultado operativo (% de ventas)	11,2%	12,9%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 3% a US\$784 millones en 2013, en comparación con US\$811 millones en 2012, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil, *coiled tubing* y tubos para *conduit* eléctricos en los Estados Unidos, parcialmente compensadas por mayores ventas de varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 16% a US\$88 millones en 2013, de US\$105 millones en 2012, reflejo de la disminución en los niveles de actividad de nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil, que tuvo un impacto negativo en nuestro rendimiento y márgenes operativos.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 18,3% en 2013 en comparación con 17,4% en 2012, principalmente debido a los mayores gastos de comercialización asociados a mayores ventas de exportación a Medio Oriente y África.

Otros ingresos y egresos operativos resultaron en gastos por US\$14 millones en 2013, en comparación con una ganancia de US\$44 millones en 2012, principalmente atribuible a una ganancia no recurrente de US\$49 millones relacionada con un juicio fiscal percibido en Brasil en 2012.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$29 millones en 2013, en comparación con una pérdida de US\$50 millones en 2012. Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$37 millones en 2013, en comparación con US\$22 millones en 2012. El aumento en los gastos por intereses se debió a una mayor proporción de deuda denominada en pesos argentinos sin cobertura (con mayores tasas de interés) que fue compensada por Otros resultados financieros más favorables, que ascendieron a una ganancia de US\$9 millones en 2013 en comparación con una pérdida de US\$28 millones en 2012, principalmente debido a la devaluación del peso argentino durante 2013 (32,7%) que generó una ganancia sobre nuestra deuda denominada en pesos argentinos.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$46 millones en 2013, en comparación con una pérdida de US\$63 millones en 2012 (pérdida relacionada con la desvalorización de



nuestra participación en Usiminas). Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$628 millones en 2013, equivalente a 29,1% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$542 millones en 2012, equivalente a 23,5% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias. Durante 2013, la tasa de impuestos se vio afectada en forma negativa principalmente por una nueva retención de impuestos sobre los dividendos pagados desde Argentina y por el efecto de la devaluación del peso argentino en la base imponible utilizada para el cálculo de impuestos diferidos.

**La ganancia neta** disminuyó 7% durante el ejercicio, a US\$1.574 millones en 2013, comparada con \$1.701 millones en 2012, principalmente como reflejo de menores resultados operativos y mayores impuestos, parcialmente compensados por mayores resultados de sociedades asociadas y resultados financieros.

**La ganancia atribuible a los accionistas de la controlante** ascendió a US\$1.551 millones, o US\$1,13 por acción (US\$2,63 por ADS), en 2013, en comparación con US\$1.699 millones, o US\$1,44 por acción (US\$2,88 por ADS) en 2012.

**La ganancia atribuible a la participación no controlante** ascendió a US\$23 millones en 2013, comparada con US\$2 millones en 2012. El aumento se debió principalmente a los mejores resultados registrados en nuestra subsidiaria japonesa NKKTubes.

## **Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2013**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2013 ascendió a US\$2.355 millones, comparado con US\$1.860 millones en 2012.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$753 millones en 2013, en comparación con US\$790 millones en 2012.

Los dividendos pagados en 2013 ascendieron a US\$508 millones, en comparación con US\$449 millones en 2012.

Durante 2013, nuestra posición financiera cambió de una posición de deuda financiera neta de US\$271 millones a comienzos del año a una posición neta de caja de US\$911 millones al 31 de diciembre de 2013.



## Conferencia telefónica

El 21 de febrero de 2014 a las 09:00 a.m. (hora del este) Tenaris realizará una conferencia telefónica para analizar los resultados informados precedentemente. Luego de presentar un resumen, la conferencia telefónica estará abierta para la formulación de preguntas. Para acceder a la conferencia telefónica, deberá marcar +1 877 546.5018 dentro de América del Norte, o +1 857 244.7550 internacionalmente. El número de acceso es “37295468”. Sírvase realizar el llamado 10 minutos antes de la hora de inicio de la conferencia programada. La conferencia telefónica también se transmitirá por Internet en [www.tenaris.com/investors](http://www.tenaris.com/investors)

La reproducción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web <http://ir.tenaris.com/> o por teléfono desde la 1:00 p.m. del 21 de febrero hasta las 12:00 a.m. del 28 de febrero. Para acceder a la reproducción por vía telefónica, deberá marcar +1 888 286.8010 o +1 617 801.6888 y digitar la clave de acceso “94469418” cuando le sea solicitada.

*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.*



## Estado de resultados consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012	2013	2012
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	2,674,145	2,758,120	10,596,781	10,834,030
Costo de ventas	(1,589,205)	(1,672,517)	(6,456,786)	(6,637,293)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,084,940</b>	<b>1,085,603</b>	<b>4,139,995</b>	<b>4,196,737</b>
Gastos de comercialización y administración	(497,128)	(494,275)	(1,941,213)	(1,883,789)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	1,557	(5,368)	(13,952)	43,659
<b>Resultado operativo</b>	<b>589,369</b>	<b>585,960</b>	<b>2,184,830</b>	<b>2,356,607</b>
Intereses ganados	10,955	8,757	33,094	33,459
Intereses perdidos	(21,076)	(14,647)	(70,450)	(55,507)
Otros resultados financieros	18,228	(9,507)	8,677	(28,056)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>597,476</b>	<b>570,563</b>	<b>2,156,151</b>	<b>2,306,503</b>
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías asociadas <sup>1</sup>	12,148	(94,349)	46,098	(63,206)
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>609,624</b>	<b>476,214</b>	<b>2,202,249</b>	<b>2,243,297</b>
Impuesto a las ganancias	(201,822)	(112,068)	(627,877)	(541,558)
<b>Ganancia del período/ejercicio</b>	<b>407,802</b>	<b>364,146</b>	<b>1,574,372</b>	<b>1,701,739</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	408,630	371,496	1,551,394	1,699,375
Participación no controlante	(828)	(7,350)	22,978	2,364
	<b>407,802</b>	<b>364,146</b>	<b>1,574,372</b>	<b>1,701,739</b>

<sup>1</sup> Las cifras comparativas correspondientes a 2012 han sido ajustadas para reflejar los cambios en la imputación del precio de compra de nuestra participación en Usiminas y los efectos de los cambios en la NIC 19 descritos en nuestros estados contables.



## Estado de posición financiera consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	4,673,767		4,434,970	
Activos intangibles, netos	3,067,236		3,199,916	
Inversiones en compañías asociadas	912,758		977,011	
Otras inversiones	2,498		2,603	
Activo por impuesto diferido	197,159		215,867	
Otros créditos	152,080	9,005,498	142,060	8,972,427
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	2,702,647		2,985,805	
Otros créditos y anticipos	220,224		260,532	
Créditos fiscales	156,191		175,562	
Créditos por ventas	1,982,979		2,070,778	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	1,227,330		644,409	
Efectivo y equivalentes de efectivo	614,529	6,925,472	828,458	6,987,116
<b>Total del Activo</b>		<b>15,930,970</b>		<b>15,959,543</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		12,290,420		11,328,031
Participación no controlante		179,446		171,561
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>12,469,866</b>		<b>11,499,592</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	246,218		532,407	
Pasivo por impuesto diferido	751,105		728,541	
Otras deudas	277,257		302,444	
Previsiones	66,795	1,341,375	67,185	1,630,577
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	684,717		1,211,785	
Deudas fiscales	266,760		254,603	
Otras deudas	250,997		318,828	
Previsiones	25,715		26,958	
Anticipos de clientes	56,911		134,010	
Deudas comerciales	834,629	2,119,729	883,190	2,829,374
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,461,104</b>		<b>4,459,951</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>15,930,970</b>		<b>15,959,543</b>



## Estado de flujos de efectivo consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

### Flujos de efectivo de actividades operativas

Ganancia del período/ejercicio	407,802	364,146	1,574,372	1,701,739
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	155,151	147,057	610,054	567,654
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	60,804	(34,755)	125,416	(160,951)
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías asociadas	(12,148)	94,349	(46,098)	63,206
Intereses devengados netos de pagos	179	(923)	(29,723)	(25,305)
Variaciones en provisiones	604	5,745	(1,800)	(12,437)
Variaciones en el capital de trabajo	(122,925)	(247,304)	188,780	(303,012)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(61,983)	18,282	(65,883)	29,519

### Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas

<b>427,484</b>	<b>346,597</b>	<b>2,355,118</b>	<b>1,860,413</b>
----------------	----------------	------------------	------------------

### Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(183,657)	(201,841)	(753,498)	(789,731)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	-	-	-	(510,825)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	13803	4214	33,186	8,012
Aumento por disposición de compañía asociada	-	3,140	-	3,140
Dividendos recibidos de compañías asociadas	207	-	16,334	18,708
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo	212,087	244,351	(582,921)	(213,633)

### Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión

<b>42,440</b>	<b>49,864</b>	<b>(1,286,899)</b>	<b>(1,484,329)</b>
---------------	---------------	--------------------	--------------------

### Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	(153,470)	(153,470)	(507,631)	(448,604)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	-	-	(18,642)	(905)
Adquisiciones de participación no controlante	-	(6)	(7,768)	(758,583)
Tomas de deudas bancarias y financieras	702,718	348,713	2,460,409	2,054,090
Pagos de deudas bancarias y financieras	(1,001,242)	(589,307)	(3,143,241)	(1,271,537)

### Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación

<b>(451,994)</b>	<b>(394,070)</b>	<b>(1,216,873)</b>	<b>(425,539)</b>
------------------	------------------	--------------------	------------------

### Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo

<b>17,930</b>	<b>2,391</b>	<b>(148,654)</b>	<b>(49,455)</b>
---------------	--------------	------------------	-----------------

### Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período/ejercicio	586,153	774,995	772,656	815,032
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(5,938)	(4,730)	(25,857)	7,079
Incremento (disminución) efectivo y equivalentes de efectivo	17,930	2,391	(148,654)	(49,455)

### Al 31 de diciembre de,

<b>598,145</b>	<b>772,656</b>	<b>598,145</b>	<b>772,656</b>
----------------	----------------	----------------	----------------

### Efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 31 de diciembre de, 2013	Al 31 de diciembre de, 2012	Al 31 de diciembre de, 2013	Al 31 de diciembre de, 2012
Efectivo y depósitos en bancos	614,529	828,458	614,529	828,458
Descubiertos bancarios	(16,384)	(55,802)	(16,384)	(55,802)
	<b>598,145</b>	<b>772,656</b>	<b>598,145</b>	<b>772,656</b>