

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

Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2012

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, 1 de agosto de 2012 -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 2012 comparados con los resultados del trimestre y del semestre finalizados el 30 de junio de 2011.

Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2012

(Comparación con el primer trimestre de 2012 y el segundo trimestre de 2011)

	T2 2012	T1 2012		T2 2011	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.801,5	2.617,3	7%	2.403,1	17%
Resultado operativo (millones de US\$)	620,9	566,2	10%	409,8	52%
Ganancia del período (millones de US\$)	460,2	453,4	1%	304,7	51%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	461,1	443,8	4%	287,2	61%
Ganancia por ADS (US\$)	0,78	0,75	4%	0,49	61%
Ganancia por acción (US\$)	0,39	0,38	4%	0,24	61%
EBITDA (millones de US\$)	758,6	704,4	8%	545,8	39%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	27%	27%		23%	

Nuestros resultados durante el segundo trimestre continuaron mejorando debido a que nuestros ingresos por ventas netos aumentaron con respecto al trimestre anterior y consolidamos las mejoras en los márgenes registradas en el primer trimestre. Las mayores ventas de productos premium para operaciones en aguas profundas en el Golfo de México y Brasil y en las regiones del hemisferio oriental, así como la recuperación parcial de las entregas de tubos de conducción en Brasil, compensaron ampliamente el impacto de las menores ventas estacionales en Canadá.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas, que ascendió a US\$414,5 millones en el trimestre, continúa siendo fuerte. Sin embargo, finalizamos el trimestre con una posición de deuda neta



(deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) de US\$540,5 millones, luego de la adquisición de la participación no controlante en Confab por un total de US\$758,5 millones, el pago de dividendos por US\$295,1 millones e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$204,5 millones.

Situación del mercado y perspectivas

A pesar del clima económico en deterioro en Europa, la demanda global de energía continúa estable y las empresas del sector energético están manteniendo sus programas de actividades de exploración y producción para 2012. La demanda de productos tubulares para aplicaciones complejas está creciendo debido a que se realizan inversiones en ambientes operativos más difíciles y no convencionales.

Con la reciente volatilidad del precio del petróleo y el precio del gas natural continuamente bajo, se prevé que la actividad de perforación en América del Norte disminuirá hacia fines del año, ya que la menor actividad de perforación de gas difícilmente sea compensada por actividades adicionales de perforación de petróleo. En el resto del mundo, se espera que la actividad de perforación continúe aumentando impulsada por el crecimiento en el desarrollo de reservas en aguas profundas y no convencionales y la perforación de gas convencional compleja.

En el segundo semestre del año, se espera que las ventas a clientes del sector de petróleo y gas, particularmente en América del Sur y en el hemisferio oriental, aumenten, y que las ventas a los mercados industriales disminuyan como reflejo de la desaceleración de la actividad industrial, particularmente en Europa.

Se espera que los márgenes operativos durante el resto de 2012 permanezcan en niveles similares a los actuales debido a que mejoras en la mezcla de productos, menores costos en las materias primas y una mayor eficiencia en nuestro sistema industrial compensarán el impacto de menores precios en los segmentos menos diferenciados.

Se prevé que las ventas y el resultado operativo continuarán registrando un sólido crecimiento interanual durante el resto del año mientras que los resultados del tercer trimestre se verán afectados por factores estacionales.

Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2012

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T2 2012	T1 2012		T2 2011	
Tubos - sin costura	701.000	664.000	6%	633.000	11%
Tubos – con costura	237.000	251.000	(6%)	198.000	20%
Total tubos	938.000	915.000	3%	831.000	13%
Proyectos – con costura	55.000	43.000	28%	68.000	(19%)
Total	993.000	958.000	4%	899.000	10%



Tubos	T2 2012	T1 2012		T2 2011	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	1.291,2	1.289,2	0%	946,0	36%
América del Sur	345,2	323,2	7%	327,9	5%
Europa	287,8	263,1	9%	279,0	3%
Medio Oriente y África	361,4	284,8	27%	303,7	19%
Lejano Oriente y Oceanía	132,0	128,5	3%	141,2	(7%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.417,6	2.288,7	6%	1.997,8	21%
Costo de ventas (% de ventas)	59%	60%		63%	
Resultado operativo (millones de US\$)	548,1	508,6	8%	319,4	72%
Resultado operativo (% de ventas)	23%	22%		16%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 6% con respecto al trimestre anterior y un 21% interanual. En América del Norte, las mayores ventas con respecto al trimestre anterior en los Estados Unidos, en particular en el Golfo de México, y en México fueron compensadas por una reducción estacional de las ventas en Canadá. En América del Sur, las ventas aumentaron con respecto al trimestre anterior, principalmente debido a mayores entregas en Venezuela. En Europa, las ventas de productos OCTG aumentaron, mientras que las ventas a distribuidores europeos continuaron siendo débiles. En Medio Oriente y África, el aumento de las ventas con respecto al trimestre anterior se debió a una mejora en la mezcla de productos y a un fuerte nivel de entregas a Irak. En Lejano Oriente y Oceanía, las mayores ventas de productos OCTG en China compensaron las menores ventas de otros productos en la región.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 8% con respecto al trimestre anterior y un 72% interanual. El aumento en el resultado operativo con respecto al trimestre anterior fue atribuible principalmente al aumento de las ventas y a un leve incremento en el margen operativo.

Proyectos	T2 2012	T1 2012		T2 2011	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	187,8	140,1	34%	212,4	(12%)
Costo de ventas (% de ventas)	64%	67%		65%	
Resultado operativo (millones de US\$)	47,4	26,1	82%	51,5	(8%)
Resultado operativo (% de ventas)	25%	19%		24%	

Los ingresos por ventas netos de Proyectos ascendieron a US\$187,8 millones en el segundo trimestre de 2012, un aumento de 34% con respecto al trimestre anterior y una disminución de 12% con respecto al segundo trimestre de 2011. El incremento en las ventas con respecto al trimestre anterior se debió principalmente a un aumento en las entregas de tubos de conducción para proyectos en Brasil, luego de las bajas entregas en el trimestre anterior.

El resultado operativo derivado de Proyectos aumentó 82%, reflejo de un aumento en los ingresos por ventas netos y mayores márgenes operativos.



Otros	T2 2012	T1 2012		T2 2011	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	196,0	188,6	4%	192,9	2%
Costo de ventas (% de ventas)	73%	71%		68%	
Resultado operativo (millones de US\$)	25,5	31,5	(19%)	38,9	(35%)
Resultado operativo (% de ventas)	13%	17%		20%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios ascendieron a US\$196,0 millones en el segundo trimestre de 2012, un aumento de 4% con respecto al trimestre anterior y de 2% en relación con el segundo trimestre de 2011. A pesar del aumento en las ventas con respecto al trimestre anterior, principalmente atribuible a las mayores ventas de varillas de bombeo, el resultado operativo disminuyó debido a menores márgenes operativos.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a 17,4% de los ingresos por ventas netos en el segundo trimestre de 2012, en comparación con 17,0% en el trimestre anterior y 19,5% en el segundo trimestre de 2011.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$7,0 millones en el segundo trimestre de 2012, en comparación con US\$0,3 millones en el trimestre anterior y US\$5,7 millones en el segundo trimestre de 2011. Los gastos netos por intereses aumentaron con respecto al trimestre anterior debido a un aumento en nuestra deuda para financiar la adquisición de la participación minoritaria en Confab, y a menores ingresos derivados de nuestras inversiones financieras.

Otros resultados financieros generaron una pérdida de US\$16,5 millones durante el segundo trimestre de 2012, en comparación con una ganancia de US\$13,1 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$12,4 millones durante el segundo trimestre de 2011. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio (una pérdida de US\$27,8 millones en el segundo trimestre de 2012 en comparación con una ganancia de US\$16,0 millones en el primer trimestre de 2012), y son compensados en gran medida por cambios en nuestro patrimonio neto y en el valor de mercado de los instrumentos derivados (una ganancia de US\$13,0 millones en el segundo trimestre de 2012 en comparación con una pérdida de US\$5,5 millones en el primer trimestre de 2012). Estos resultados fueron atribuibles principalmente a una devaluación de 11% en el real brasileño sobre la deuda denominada en dólares estadounidenses.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$11,1 millones en el segundo trimestre de 2012, comparada con una ganancia de US\$19,2 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$22,7 millones en el segundo trimestre de 2011. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$148,3 millones en el segundo trimestre de 2012, equivalente a 25% de los resultados antes de inversiones en sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con 25% en el trimestre anterior y 28% en el segundo trimestre de 2011.

Los resultados atribuibles a la participación no controlante ascendieron a una pérdida de US\$0,9 millones en el segundo trimestre de 2012, en comparación con una ganancia de US\$9,6 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$17,5 millones en el segundo trimestre de 2011. La participación no controlante durante el trimestre incluyó únicamente un mes de los resultados de nuestras operaciones brasileñas, ya que en mayo finalizamos la adquisición de la totalidad de la participación no controlante.



Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al segundo trimestre de 2012

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el segundo trimestre de 2012 ascendió a US\$414,5 millones, en comparación con US\$604,7 millones en el trimestre anterior y US\$325,1 millones en el segundo trimestre de 2011. El capital de trabajo disminuyó US\$53,1 millones durante el segundo trimestre de 2012, en comparación con un aumento de US\$5,0 millones registrado en el trimestre anterior y US\$118,6 millones en el segundo trimestre de 2011.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$204,5 millones en el segundo trimestre de 2012, en comparación con US\$196,4 millones en el trimestre anterior y US\$251,2 millones en el segundo trimestre de 2011.

Al final del trimestre, nuestra posición de deuda neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) ascendió a US\$540,5 millones, luego de la adquisición de la participación no controlante en Confab por un total de US\$758,5 millones y el pago de dividendos por US\$295,1 millones en mayo.

Análisis de los resultados del primer semestre de 2012

	S1 2012	S1 2011	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	5.418,8	4.727,1	15%
Resultado operativo (millones de US\$)	1.187,1	838,4	42%
Ganancia del período (millones de US\$)	913,6	628,9	45%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	904,9	606,6	49%
Ganancia por ADS (US\$)	1,53	1,03	49%
Ganancia por acción (US\$)	0,77	0,51	49%
EBITDA* (millones de US\$)	1.463,0	1.103,8	33%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	27%	23%	

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2012 fue de US\$904,9 millones, ó US\$0,77 por acción (US\$1,53 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2011 de US\$606,6 millones, ó US\$0,51 por acción (US\$1,03 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$1.187,1 millones, ó 22% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2012, comparado con US\$838,4 millones, ó 18% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2011. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones correspondiente al primer semestre de 2012 ascendió a US\$1.463,0 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.103,8 millones, ó 23% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2011.

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 2012		S1 2011		Aumento /(Disminución)
Tubos	4.706,4	87%	3.965,1	84%	19%
Proyectos	327,9	6%	387,3	8%	(15%)
Otros	384,6	7%	374,6	8%	3%
Total	5.418,8	100%	4.727,1	100%	15%

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 2012	S1 2011	Aumento /(Disminución)
Tubos - sin costura	1.365.000	1.254.000	9%
Tubos – con costura	488.000	431.000	13%
Total tubos	1.853.000	1.685.000	10%
Proyectos – con costura	98.000	143.000	(31%)
Total	1.951.000	1.828.000	7%

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 2012	S1 2011	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	2.580,3	1.924,5	34%
América del Sur	668,5	646,1	3%
Europa	550,9	522,8	5%
Medio Oriente y África	646,2	601,5	7%
Lejano Oriente y Oceanía	260,5	270,2	(4%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	4.706,4	3.965,1	19%
Costo de ventas (% de ventas)	60%	62%	
Resultado operativo (millones de US\$)	1.056,7	678,7	56%
Resultado operativo (% de ventas)	22%	17%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 19% a US\$4.706,4 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$3.965,1 millones en el primer semestre de 2011, reflejo de un aumento de 10% en los volúmenes y un incremento de 8% en los precios de venta promedio.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, disminuyó de 62% en el primer semestre de 2011, a 60% en el primer semestre de 2012, debido a que los aumentos en el precio de los tubos compensaron el incremento en el costo de la materia prima registrado en el primer semestre de 2011.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 56% a US\$1.056,7 millones en el primer semestre de 2012, de US\$678,7 millones en el primer semestre de 2011, debido a un aumento de 19% en las ventas y a un aumento de 5 puntos porcentuales en el margen operativo como resultado de un menor costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos (60% en el primer



semestre de 2012 frente a 62% en el primer semestre de 2011) y menores gastos de comercialización y administración como porcentaje de los ingresos por ventas netos (18% en el primer semestre de 2012 frente a 21% en el primer semestre de 2011) como resultado de una mejor absorción de gastos fijos y semi-fijos sobre mayores 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:

Proyectos	S1 2012	S1 2011	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	327,9	387,3	(15%)
Costo de ventas (% de ventas)	65%	66%	
Resultado operativo (millones de US\$)	73,4	83,3	(12%)
Resultado operativo (% de ventas)	22%	21%	

Los ingresos por ventas netas de Proyectos de ductos disminuyeron 15% a US\$327,9 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$387,3 millones en el primer semestre de 2011, reflejo de una disminución de 31% en los volúmenes, parcialmente compensada por un aumento de 23% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de proyectos disminuyó 12% a US\$73,4 millones en el primer semestre de 2012, de US\$83,3 millones en el primer semestre de 2011, principalmente reflejo de una disminución de las ventas, parcialmente compensada por mayores márgenes operativos.

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 2012	S1 2011	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	384,6	374,6	3%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	68%	
Resultado operativo (millones de US\$)	57,0	76,4	(25%)
Resultado operativo (% de ventas)	15%	20%	

Los ingresos por ventas netas de otros productos y servicios aumentaron 3% a US\$384,6 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$374,6 millones en el primer semestre de 2011, principalmente debido a mayores ventas de varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó a US\$57,0 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$76,4 millones durante el primer semestre de 2011, debido a que el aumento de las ventas fue compensado por un menor margen operativo.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netas a 17,2% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2012 en comparación con 19,5% en el



mismo semestre de 2011, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre mayores ingresos.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$7,3 millones en el primer semestre de 2012 en comparación con US\$11,1 millones en el mismo período de 2011.

Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$3,4 millones durante el primer semestre de 2012, en comparación con una pérdida de US\$11,4 millones durante el primer semestre de 2011. 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\$30,2 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con una ganancia de US\$47,0 millones en el primer semestre de 2011. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$293,0 millones en el primer semestre de 2012, equivalente a 25% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$234,0 millones en el primer semestre de 2011, equivalente a 29% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias. Durante el primer semestre de 2012, la tasa de impuestos se benefició con una mezcla de compañías más favorable.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$8,7 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$22,3 millones en el mismo semestre de 2011. En mayo de 2012, finalizamos la adquisición de la totalidad de la participación no controlante en Confab.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al primer semestre de 2012

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2012 ascendió a US\$1.019,2 millones, en comparación con US\$490,8 millones en el primer semestre de 2011, principalmente debido a un mayor resultado y a menores inversiones en capital de trabajo en el primer semestre de 2012.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$400,9 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$461,8 millones en el mismo período de 2011.

Luego de nuestras inversiones en Brasil durante el primer semestre de 2012, que ascendieron a US\$1.300 millones (US\$504,6 millones en Usiminas y US\$758,5 millones en Confab) y el pago de dividendos por US\$295,1 millones, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2012 ascendió a una posición de deuda neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) de US\$540,5 millones, comparada con una posición neta de caja de US\$323,6 millones al 31 de diciembre de 2011.



Tenaris presenta su informe semestral

Tenaris S.A. anuncia que ha presentado su informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 ante la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Se puede obtener una copia del informe semestral ingresando al sitio web de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo en www.bourse.lu y al sitio web de Tenaris en www.tenaris.com/investors.

Los tenedores de acciones y ADS de Tenaris y cualquier otra parte interesada pueden solicitar una copia impresa gratuita del informe semestral llamando al 1-888-300-5432 (sin cargo desde los Estados Unidos) o al 52-229-989-1940 (fuera de los Estados Unidos).

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.



www.tenaris.com

Estado de resultados 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,	
	2012	2011	2012	2011
Operaciones continuas	(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	2,801,492	2,403,122	5,418,841	4,727,087
Costo de ventas	(1,694,712)	(1,525,696)	(3,305,809)	(2,971,375)
Ganancia bruta	1,106,780	877,426	2,113,032	1,755,712
Gastos de comercialización y administración	(486,655)	(468,648)	(930,798)	(919,977)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	761	1,028	4,853	2,649
Resultado operativo	620,886	409,806	1,187,087	838,384
Intereses ganados	5,706	6,513	15,289	14,200
Intereses perdidos	(12,688)	(12,248)	(22,613)	(25,289)
Otros resultados financieros	(16,476)	(12,408)	(3,395)	(11,350)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	597,428	391,663	1,176,368	815,945
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	11,056	22,720	30,218	47,005
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	608,484	414,383	1,206,586	862,950
Impuesto a las ganancias	(148,325)	(109,680)	(292,999)	(234,050)
Ganancia del período	460,159	304,703	913,587	628,900
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	461,089	287,218	904,929	606,592
Participación no controlante	(930)	17,485	8,658	22,308
	460,159	304,703	913,587	628,900



Estado de posición financiera intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	30 de Junio de 2012	31 de Diciembre de 2011
	(No auditados)	
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo, netos	4,215,747	4,053,653
Activos intangibles, netos	3,286,788	3,375,930
Inversiones en compañías asociadas	1,095,767	670,248
Otras inversiones	2,546	2,543
Activo por impuesto diferido	226,741	234,760
Otros créditos	135,614	133,280
	8,963,203	8,470,414
Activo corriente		
Inventarios	2,985,056	2,806,409
Otros créditos y anticipos	294,679	241,801
Créditos fiscales	150,119	168,329
Créditos por ventas	1,952,603	1,900,591
Activos disponibles para la venta	21,572	21,572
Otras inversiones	419,409	430,776
Efectivo y equivalentes de efectivo	742,618	823,743
	6,566,056	6,393,221
Total del Activo	15,529,259	14,863,635
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	10,699,313	10,506,227
Participación no controlante	178,365	666,716
Total del Patrimonio Neto	10,877,678	11,172,943
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Deudas bancarias y financieras	676,077	149,775
Pasivo por impuesto diferido	791,006	828,545
Otras deudas	204,156	233,653
Previsiones	67,511	72,975
Deudas comerciales	1,524	2,045
	1,740,274	1,286,993
Pasivo corriente		
Deudas bancarias y financieras	1,026,468	781,101
Deudas fiscales	243,405	326,480
Otras deudas	446,146	305,214
Previsiones	22,512	33,605
Anticipos de clientes	163,883	55,564
Deudas comerciales	1,008,893	901,735
	2,911,307	2,403,699
Total del Pasivo	4,651,581	3,690,692
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo	15,529,259	14,863,635



Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

Flujos de efectivo de actividades operativas

Ganancia del período

Ajustes por:

Depreciaciones y amortizaciones

Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos

Ganancia de inversiones en compañías asociadas

Intereses devengados netos de pagos

Variaciones en provisiones

Variaciones en el capital de trabajo

Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria

Flujos netos originados en actividades operativas

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital

Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas

Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles

Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas

Cambios en las inversiones financieras de corto plazo

Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados

Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias

Adquisiciones en la participación no controlante

Tomas de deudas bancarias y financieras

Pago de deudas bancarias y financieras

Flujos de efectivo aplicados en actividades de financiación

Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo

Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período

Efecto de las variaciones en los tipos de cambio

Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo

Al 30 de junio,

Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo

Descubiertos bancarios

	Período de tres meses finalizado el 30 de Junio,		Período de seis meses finalizado el 30 de Junio,	
	2012	2011	2012	2011
	(No auditados)		(No auditados)	
Ganancia del período	460,159	304,703	913,587	628,900
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	137,725	136,017	275,884	265,401
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(155,274)	15,475	(105,779)	47,235
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	(11,056)	(22,720)	(30,218)	(47,005)
Intereses devengados netos de pagos	37	(13,782)	(18,256)	(27,820)
Variaciones en provisiones	(8,426)	1,899	(16,557)	19,916
Variaciones en el capital de trabajo	53,139	(118,567)	48,103	(498,557)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(61,804)	22,106	(47,567)	102,716
Flujos netos originados en actividades operativas	414,500	325,131	1,019,197	490,786
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	(204,531)	(251,171)	(400,926)	(461,791)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	-	-	(504,597)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	1,383	712	6,155	1,967
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	18,702	17,229	18,702	17,229
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo	784	(205,634)	11,367	(194,682)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(183,662)	(438,864)	(869,299)	(637,277)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	(295,134)	(247,913)	(295,134)	(247,913)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	-	(5,735)	(905)	(5,735)
Adquisiciones en la participación no controlante	(758,527)	(11,439)	(758,539)	(16,489)
Tomas de deudas bancarias y financieras	668,455	180,515	1,214,234	489,795
Pago de deudas bancarias y financieras	(202,013)	(309,582)	(439,116)	(541,112)
Flujos de efectivo aplicados en actividades de financiación	(587,219)	(394,154)	(279,460)	(321,454)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(356,381)	(507,887)	(129,562)	(467,945)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	1,060,559	865,228	815,032	820,165
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(10,466)	4,702	8,242	9,823
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(356,381)	(507,887)	(129,562)	(467,945)
Al 30 de junio,	693,712	362,043	693,712	362,043
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	742,618	424,287	742,618	424,287
Descubiertos bancarios	(48,906)	(62,244)	(48,906)	(62,244)
	693,712	362,043	693,712	362,043