

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

## Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2008

*La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y presentados en dólares estadounidenses (US\$).*

Luxemburgo, 6 de noviembre de 2008 - 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 finalizado el 30 de septiembre de 2008 comparados con los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007.

### Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2008

(Comparación con el segundo trimestre de 2008 y el tercer trimestre de 2007)

	T3 2008	T2 2008		T3 2007	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3.118,5	3.148,4	(1%)	2.433,8	28%
Resultado operativo (millones de US\$)	933,9	823,7	13%	671,7	39%
Ganancia del período (millones de US\$)	631,2	1.030,0	(39%)	436,4	45%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	570,6	987,5	(42%)	401,0	42%
Ganancia por ADS (US\$)	0,97	1,67	(42%)	0,68	42%
Ganancia por acción (US\$)	0,48	0,84	(42%)	0,34	42%
EBITDA (millones de US\$)	1.068,8	958,1	12%	804,5	33%
Margen de EBITDA (% de ventas)	34%	30%		33%	

Nuestros resultados operativos en el tercer trimestre alcanzaron un máximo trimestral con el resultado operativo aumentando 39% respecto del mismo trimestre del año anterior y 13% respecto del trimestre inmediato anterior. Los ingresos por ventas netos aumentaron fuertemente en América del Norte donde las condiciones de mercado permanecieron favorables y continuamos avanzando en nuestro modelo de negocio de alianzas. Los márgenes operativos, luego de caer en la primera mitad del año debido a un rápido aumento de costos, se recuperaron a niveles registrados en 2007. Nuestra deuda financiera neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) ascendía a US\$1.488 millones, en línea con la del trimestre anterior debido a que la generación de flujo de efectivo se vio afectada negativamente por el *timing* en el pago de impuestos, además de un aumento del capital de trabajo principalmente debido al aumento de los inventarios.



## Pago de dividendo anticipado

El Consejo de Administración de Tenaris aprobó el pago de un dividendo anticipado de US\$0,13 por acción (US\$0,26 por ADS), o aproximadamente US\$153 millones a realizarse el 27 de noviembre de 2008 (o en aquellas jurisdicciones en las cuales dicho día sea feriado el 28 de noviembre de 2008), con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 24 de noviembre.

## Situación del mercado y perspectivas

Desde el mes de septiembre la economía mundial ha atravesado una importante crisis financiera, cuyas consecuencias se están extendiendo a la economía real de todo el mundo. Las condiciones de negocio han cambiado tan rápidamente que en este momento no queda claro aún cuán profundo y prolongado será el impacto sobre la economía real y, por consiguiente, sobre la demanda de energía. Esperamos una reducción gradual en los presupuestos de exploración y producción y, consecuentemente en la actividad de perforación y en la demanda de productos OCTG y otros productos tubulares en 2009 y 2010, tanto en América del Norte como en el resto del mundo. Sin embargo, consideramos que el sector energético será impactado en menor medida que la mayoría de los demás sectores de la economía, principalmente debido a las restricciones en la oferta, la cual se caracteriza por, altos niveles de tasas de declinación, dificultades en la reposición de reservas y los extensos tiempos para desarrollar nuevas reservas.

Los precios globales del petróleo, luego del pico que superó los US\$140 por barril en julio, se retrajeron rápidamente hasta alcanzar el nivel actual de US\$60-70 por barril ante la expectativa de una demanda global reducida en el ambiente recesivo actual. El precio del gas en América del Norte también aumentó rápidamente durante la primera mitad del año y ha caído aun más pronunciadamente desde entonces hasta los niveles actuales de US\$6-7 por millón de BTU debido a que la mayor inversión en producción de gas en EE.UU. derivó en niveles de producción significativamente más altos por primera vez en muchos años.

Durante el tercer trimestre, el número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes, continuó en aumento y alcanzó un promedio de 1.096, lo que representa un aumento de 1% en comparación con el trimestre anterior y de 7% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. El número de equipos de perforación en EE.UU. aumentó 6% en comparación con el segundo trimestre de 2008 y 11% en comparación con el tercer trimestre de 2007. En Canadá, la actividad repuntó desde los bajos niveles registrados el año anterior, con un aumento de 24% en el número de equipos de perforación en el tercer trimestre de 2008 en comparación con el mismo trimestre de 2007 y un incremento de 9% en los primeros nueve meses de 2008 en comparación con el mismo período de 2007.

La demanda de productos OCTG y de otros tubos de la industria de petróleo y gas aumentó en el año en curso, en particular en América del Norte, luego de la reducción de inventarios de los distribuidores durante el año pasado y una mayor actividad de perforación. Sin embargo, la demanda aparente de productos OCTG en el resto del mundo ha retrasado el consumo operativo debido al ajuste de



inventarios en los mercados más grandes de Medio Oriente. La demanda de productos de tipo *high-end* también aumentó durante el año hasta la fecha, reflejo de la mayor complejidad de la actividad de perforación en la mayoría de las regiones a nivel mundial.

Los costos de materia prima para nuestros tubos sin costura y los costos del acero para nuestros tubos con costura aumentaron abruptamente durante la primera mitad del año pero más recientemente han disminuido debido a que la crisis financiera global y el ambiente de recesión tuvieron un impacto casi inmediato en la actividad siderúrgica global. Los precios de los tubos, que se han ido ajustando en función de costos que aumentan a diferentes ritmos en los diversos mercados, han demostrado resistencia mientras la demanda se mantiene firme, pero es probable que estén sujetos a presión si la demanda se debilita. Esperamos mantener un buen nivel de ingresos por ventas netos y resultado operativo para nuestros productos tubulares entrando en el 2009.

### **Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2008**

<b>Volumen de ventas (toneladas métricas)</b>	<b>T3 2008</b>	<b>T3 2007</b>	<b>Aumento/(Disminución)</b>
Tubos - sin costura	682.000	659.000	3%
Tubos – con costura	263.000	240.000	10%
Total tubos	945.000	899.000	5%
Proyectos – con costura	155.000	127.000	22%
Total	1.100.000	1.026.000	7%

<b>Tubos</b>	<b>T3 2008</b>	<b>T3 2007</b>	<b>Aumento/(Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1.280,8	744,1	72%
América del Sur	398,4	310,6	28%
Europa	408,1	360,3	13%
Medio Oriente y África	344,2	471,7	(27%)
Lejano Oriente y Oceanía	169,9	175,9	(3%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.601,4	2.062,6	26%
Costo de ventas (% de ventas)	53%	54%	
Resultado operativo (millones de US\$)	859,5	615,5	
Resultado operativo (% de ventas)	33%	30%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 26% a US\$2.601,4 millones en el tercer trimestre de 2008, en comparación con US\$2.062,6 millones en el tercer trimestre de 2007 debido a mayores volúmenes y mayores precios de venta promedio. Las ventas en América del Norte aumentaron 72% debido a que las condiciones del mercado reflejaron un aumento en la actividad de perforación de petróleo y gas, y niveles de inventarios de OCTG comparativamente bajos. En América del Sur las ventas aumentaron 28% reflejando un buen nivel de demanda de los países de la región



andina. En Medio Oriente y Africa, nuestras ventas continúan siendo afectadas por ajustes de inventario y una demanda baja de nuestros productos API en la región.

Proyectos	T3 2008	T3 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	319,1	235,6	35%
Costo de ventas (% de ventas)	73%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	44,3	42,0	5%
Resultado operativo (% de ventas)	14%	18%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 35% a US\$319,1 millones en el tercer trimestre de 2008, en comparación con US\$235,6 millones en el tercer trimestre de 2007, reflejo de un nivel alto de entregas a proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil y Colombia.

Otros	T3 2008	T3 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	198,0	135,6	46%
Costo de ventas (% de ventas)	69%	73%	
Resultado operativo (millones de US\$)	30,1	14,2	112%
Resultado operativo (% de ventas)	15%	10%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 46% a US\$198,0 millones en el tercer trimestre de 2008, en comparación con US\$135,6 millones en el tercer trimestre de 2007, reflejo principalmente de mayores ventas de materias primas que exceden nuestros requerimientos internos, tubos con costura para *conduits* en EE.UU. y varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 14,7% en el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2008 en comparación con 15,9% en el mismo trimestre de 2007.

Otros ingresos operativos totalizaron US\$19,6 millones debido principalmente a reembolsos de seguros en Italia y a resultados por la venta de activos.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$23,3 millones en el tercer trimestre de 2008 en comparación con US\$57,1 millones en el mismo período de 2007, reflejo de la menor posición de deuda neta y menores tasas de interés.

Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$32,0 millones durante el tercer trimestre de 2008, en comparación con una pérdida de US\$12,9 millones durante el tercer trimestre de 2007. 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 con cambios en nuestro patrimonio neto. Surgen debido a que la mayoría de nuestras subsidiarias preparan sus estados contables en monedas diferentes al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF.



El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$24,3 millones en el tercer trimestre de 2008, en comparación con una ganancia de US\$18,3 millones en el tercer trimestre de 2007. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$271,7 millones en el tercer trimestre de 2008, equivalente a 31% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con un cargo por impuesto a las ganancias de US\$195,9 millones en el tercer trimestre de 2007, equivalente a 33% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$60,5 millones en el tercer trimestre de 2008, en comparación con US\$35,4 millones en el trimestre correspondiente de 2007. A pesar de que los resultados netos de nuestra subsidiaria Confab aumentaron durante el período, fueron compensados parcialmente por menores resultados netos en nuestra subsidiaria NKKTubes.

## Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el tercer trimestre de 2008 ascendió a US\$242,8 millones (US\$1.085,7 millones durante los primeros nueve meses), en comparación con US\$889,8 millones en el tercer trimestre de 2007 (US\$1.789,1 millones durante los primeros nueve meses). El flujo de efectivo en el tercer trimestre se vio afectado por el pago del impuesto sobre el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril y pagos de impuestos en Italia que fueron postergados del segundo al tercer trimestre. El capital de trabajo aumentó US\$257,5 millones durante el tercer trimestre, principalmente debido a un aumento de inventarios de US\$342,2 millones.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$131,8 millones en el tercer trimestre de 2008 (US\$337,1 millones durante los primeros nueve meses), en comparación con US\$105,4 millones en el tercer trimestre de 2007 (US\$334,6 millones durante los primeros nueve meses).

Durante los primeros nueve meses de 2008, la deuda financiera total disminuyó US\$1.015,3 millones a US\$3.004,9 millones al 30 de septiembre de 2008, de US\$4.020,2 millones al 31 de diciembre de 2007. La deuda financiera neta durante los primeros nueve meses de 2008 disminuyó US\$1.482,0 millones a US\$1,488,2 millones al 30 de septiembre de 2008 luego del cobro de la venta del negocio de control de presión de Hydril por un total de US\$1.114 millones y el pago del saldo del dividendo anual, por un total de aproximadamente US\$295 millones en junio de 2008. Al 30 de septiembre, teníamos aproximadamente US\$1.500 millones de liquidez en efectivo y equivalentes de efectivo.



## Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2008

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante los primeros nueve meses de 2008 fue de US\$2.031,1 millones, ó US\$1,72 por acción (US\$3,44 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante los primeros nueve meses de 2007 de US\$1.377,2 millones, ó US\$1,17 por acción (US\$2,33 por ADS). La ganancia neta por los primeros nueve meses de 2008 incluye el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril de US\$394,3 millones, ó US\$0,33 por acción (US\$0,67 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$2.468,6 millones, ó 28% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$2.200,5 millones, ó 30% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones ascendió a US\$2.872,3 millones, ó 32% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$2.558,4 millones, ó 35% de los ingresos por ventas netos.

Volumen de ventas (toneladas métricas)	9M 2008	9M 2007	Aumento/(Disminución)
Tubos - sin costura	2.157.000	2.156.000	0%
Tubos – con costura	815.000	706.000	15%
Total tubos	2.972.000	2.862.000	4%
Proyectos – con costura	457.000	317.000	44%
Total	3.429.000	3.179.000	8%

Tubos	9M 2008	9M 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	3.099,9	2.165,7	43%
América del Sur	970,8	897,7	8%
Europa	1.336,5	1.200,6	11%
Medio Oriente y África	1.385,5	1.598,9	(13%)
Lejano Oriente y Oceanía	533,5	536,8	(1%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	7.326,2	6.399,7	14%
Costo de ventas (% de ventas)	54%	51%	
Resultado operativo (millones de US\$)	2.204,1	2.057,0	7%
Resultado operativo (% de ventas)	30%	32%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 14% a US\$7.326,2 millones en los primeros nueve meses de 2008, en comparación con US\$6.399,7 millones en los primeros nueve meses de 2007. La mejora fue impulsada principalmente por nuestras operaciones en América del Norte, debido a que el mercado se recuperó fuertemente del nivel del año pasado tanto en términos de volúmenes como de precios. En Medio Oriente y África el mercado continúa afectado por las reducciones de inventarios.



Proyectos	9M 2008	9M 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	959,0	560,9	71%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	71%	
Resultado operativo (millones de US\$)	173,2	106,7	62%
Resultado operativo (% de ventas)	18%	19%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 71% a US\$959,0 millones en los primeros nueve meses de 2008, en comparación con US\$560,9 millones en los primeros nueve meses de 2007, reflejo de mayores entregas en Brasil, Argentina y Colombia para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos.

Otros	9M 2008	9M 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	607,9	453,5	34%
Costo de ventas (% de ventas)	70%	78%	
Resultado operativo (millones de US\$)	91,3	36,8	148%
Resultado operativo (% de ventas)	15%	8%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 34% a US\$607,9 millones en los primeros nueve meses de 2008, en comparación con US\$453,5 millones en los primeros nueve meses de 2007, reflejo de mayores ventas de tubos para *conduit*, varillas de bombeo y equipos industriales.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15,2% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 en comparación con 15,7% en el mismo período de 2007.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$96,8 millones en los primeros nueve meses de 2008 en comparación con US\$140,4 millones en el mismo período de 2007, reflejo de la menor posición de deuda neta y menores tasas de interés.

Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$45,2 millones durante los primeros nueve meses de 2008, en comparación con una pérdida de US\$10,7 millones durante los primeros nueve meses de 2007. 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 con cambios en nuestro patrimonio neto. Surgen debido a que la mayoría de nuestras subsidiarias preparan sus estados contables en monedas diferentes al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$122,4 millones en los primeros nueve meses de 2008, en comparación con una ganancia de US\$73,6 millones en los primeros nueve meses de 2007. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.



**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$698,9 millones en los primeros nueve meses de 2008, equivalente a 30% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con un cargo por impuesto a las ganancias de US\$662,1 millones en los primeros nueve meses de 2007, equivalente a 32% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

**El resultado de operaciones discontinuas** ascendió a US\$411,1 millones en los primeros nueve meses de 2008. Este monto incluye el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril, finalizada el 1 de abril de 2008, por un total de US\$394,3 millones.

**La ganancia atribuible a la participación minoritaria** ascendió a US\$130,0 millones en los primeros nueve meses de 2008, en comparación con US\$103,0 millones en los nueve meses correspondientes de 2007. A pesar de que los resultados netos de nuestra subsidiaria Confab aumentaron durante el período, fueron menores en nuestra subsidiaria NKKTubes.

*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.*

*Según lo requerido por los artículos 36 y 39 del Regolamento Mercati de Consob n. 16191 de fecha 29 de Octubre de 2007, a continuación Tenaris informa: Tenaris ha recibido de sus subsidiarias copias de sus estatutos, actas constitutivas u otros documentos organizativos (según sus respectivas jurisdicciones de organización), junto con información relativa a la composición y poderes de sus órganos de gobierno. Además, Tenaris ha tomado acciones apropiadas para asegurar que sus subsidiarias (i) proveen a los auditores externos cualquier información que sea necesaria para auditar las cuentas anuales y trimestrales de Tenaris y (ii) tienen sistemas contables adecuados que les permiten proporcionar regularmente tanto a la gerencia de Tenaris como a sus auditores externos cualquier dato económico, financiero u otro que sea requerido para la preparación y auditoría, según corresponda, de las cuentas consolidadas de Tenaris.*



## Estados de resultados consolidado

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

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2008	2007	2008	2007
<b>Operaciones continuas</b>	<b>(No auditados)</b>		<b>(No auditados)</b>	
Ingresos por ventas netos	3.118.512	2.433.773	8.893.084	7.414.040
Costo de los productos vendidos	(1.745.064)	(1.375.736)	(5.088.664)	(4.041.552)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.373.448</b>	<b>1.058.037</b>	<b>3.804.420</b>	<b>3.372.488</b>
Gastos de comercialización y administración	(459.165)	(387.632)	(1.350.835)	(1.160.908)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	19.633	1.277	14.966	(11.075)
<b>Resultado operativo</b>	<b>933.916</b>	<b>671.682</b>	<b>2.468.551</b>	<b>2.200.505</b>
Intereses ganados	16.881	22.635	45.660	65.017
Intereses perdidos	(40.184)	(79.728)	(142.454)	(205.437)
Otros resultados financieros	(32.032)	(12.851)	(45.188)	(10.725)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>878.581</b>	<b>601.738</b>	<b>2.326.569</b>	<b>2.049.360</b>
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	24.290	18.280	122.386	73.585
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>902.871</b>	<b>620.018</b>	<b>2.448.955</b>	<b>2.122.945</b>
Impuesto a las ganancias	(271.714)	(195.856)	(698.910)	(662.070)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>	<b>631.157</b>	<b>424.162</b>	<b>1.750.045</b>	<b>1.460.875</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Ganancia por operaciones discontinuas	-	12.202	411.110	19.369
<b>Ganancia del período</b>	<b>631.157</b>	<b>436.364</b>	<b>2.161.155</b>	<b>1.480.244</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	570.635	400.952	2.031.149	1.377.206
Participación minoritaria	60.522	35.412	130.006	103.038
	<b>631.157</b>	<b>436.364</b>	<b>2.161.155</b>	<b>1.480.244</b>



## Estado de situación patrimonial consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	30 de septiembre de 2008	31 de diciembre de 2007
	(No auditados)	
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedades, planta y equipo, netos	3.307.590	3.269.007
Activos intangibles, netos	4.347.873	4.542.352
Inversiones en compañías asociadas	630.426	509.354
Otras inversiones	38.099	35.503
Activo por impuesto diferido	356.333	310.590
Otros créditos	50.857	63.738
	<u>8.731.178</u>	<u>8.730.544</u>
<b>Activo corriente</b>		
Inventarios	3.334.040	2.598.856
Otros créditos y anticipos	248.805	222.410
Créditos fiscales	143.251	242.757
Créditos por ventas	2.027.081	1.748.833
Otras inversiones	26.997	87.530
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.489.787	962.497
Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	0	651.160
	<u>7.269.961</u>	<u>6.514.043</u>
<b>Total del Activo</b>	<b>16.001.139</b>	<b>15.244.587</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>	8.686.199	7.006.277
Participación Minoritaria	572.234	523.573
<b>Total del Patrimonio Neto</b>	<b>9.258.433</b>	<b>7.529.850</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas bancarias y financieras	1.600.884	2.869.466
Pasivo por impuesto diferido	1.111.196	1.233.836
Otras deudas fiscales	7.772	
Otras deudas	181.872	185.410
Previsiones	100.292	97.912
Deudas comerciales	1.155	47
	<u>3.003.171</u>	<u>4.386.671</u>

**Pasivo corriente**

Deudas bancarias y financieras	1.404.051		1.150.779	
Deudas fiscales	560.430		341.028	
Otras deudas	296.819		252.204	
Previsiones	27.801		19.342	
Anticipos de clientes	360.093		449.829	
Deudas comerciales	1.090.341	3.739.535	847.842	3.061.024
Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta		0		267.042
		3.739.535		3.328.066
<b>Total del Pasivo</b>		<b>6.742.706</b>		<b>7.714.737</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>16.001.139</b>		<b>15.244.587</b>



## Estado de flujo de efectivo consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

### Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2008	2007	2008	2007
	(No auditados)		(No auditados)	
Ganancia del período	631,157	436,364	2,161,155	1,480,244
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	134,885	140,876	403,758	371,647
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(309,497)	29,211	(219,750)	(220,582)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	(24,290)	(18,280)	(122,386)	(73,585)
Ganancia por venta del negocio de control de presión	-	-	(394,323)	-
Intereses devengados netos de pagos	34,401	58,654	26,507	63,519
Variaciones en provisiones	(4,404)	(799)	10,839	(4,279)
Variaciones en el capital de trabajo	(257,464)	220,034	(803,078)	94,669
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	37,986	23,695	22,969	77,498
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>	<b>242,774</b>	<b>889,755</b>	<b>1,085,691</b>	<b>1,789,131</b>

### Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión

Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(131,772)	(105,419)	(337,138)	(334,568)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	(8,003)	(45)	(9,868)	(1,927,227)
Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril	-	-	-	(71,580)
Aumento por la venta del negocio de control de presión	-	-	1,113,805	-
Disminución en subsidiarias	-	-	-	(1,195)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	3,340	2,327	12,166	6,923
Dividendos recibidos	-	-	13,636	11,496
Variación de inversiones financieras de corto plazo	324,934	(45,035)	60,533	(30,842)
Otros	-	-	(3,428)	-
<b>Flujos de efectivo originados en / (aplicados a) actividades de inversión</b>	<b>188,499</b>	<b>(148,172)</b>	<b>849,706</b>	<b>(2,346,993)</b>

### Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación

Dividendos pagados	-	-	(295,134)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(4,981)	(5,393)	(60,117)	(45,315)
Aumento de deudas bancarias y financieras	301,117	243,937	731,205	2,451,963
Pago de deudas bancarias y financieras	(444,709)	(228,611)	(1,777,464)	(1,247,324)
<b>Flujos de efectivo (aplicados a) / originados en actividades de financiación</b>	<b>(148,573)</b>	<b>9,933</b>	<b>(1,401,510)</b>	<b>805,163</b>
<b>Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>282,700</b>	<b>751,516</b>	<b>533,887</b>	<b>247,301</b>



Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2008	2007	2008	2007
	(No auditados)		(No auditados)	
Al inicio del período	1,319,049	883,042	954,303	1,365,008
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(138,107)	13,996	(24,548)	36,245
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	282,700	751,516	533,887	247,301
<b>Al 30 de septiembre,</b>	<b>1,463,642</b>	<b>1,648,554</b>	<b>1,463,642</b>	<b>1,648,554</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>Al 30 de septiembre,</b>		<b>Al 30 de septiembre,</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Efectivo y depósitos bancarios	1,489,787	1,651,780	1,489,787	1,651,780
Descubiertos bancarios	(26,145)	(3,205)	(26,145)	(3,205)
Depósitos bancarios restringidos	-	(21)	-	(21)
	<b>1,463,642</b>	<b>1,648,554</b>	<b>1,463,642</b>	<b>1,648,554</b>
<b>Operaciones financieras sin movimiento de efectivo</b>				
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias	-	-	-	35,140