

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

## Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2013

*La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados 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 2013.** -Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2013 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2012.

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

(Comparación con el primer trimestre de 2013 y el segundo trimestre de 2012)

	T2 2013	T1 2013		T2 2012	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.829	2.678	6%	2.801	1%
Resultado operativo (millones de US\$)	578	554	4%	621	(7%)
Ganancia del período (millones de US\$)	430	423	2%	455	(6%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la controlante (millones de US\$)	418	425	(2%)	456	(8%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,71	0,72	(2%)	0,77	(8%)
Ganancia por acción (US\$)	0,35	0,36	(2%)	0,39	(8%)
EBITDA* (millones de US\$)	730	699	4%	759	(4%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	25,8%	26,1%		27,1%	

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

Nuestras ventas en el segundo trimestre aumentaron 6% con respecto al período anterior impulsadas por mayores ventas de productos OCTG *premium* en Medio Oriente y Lejano Oriente, que compensaron el fuerte efecto estacional en Canadá y las menores ventas de tubos de conducción en Europa. Nuestros márgenes de EBITDA y de resultado operativo continúan manteniendo un buen nivel en un mercado competitivo.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas llegó a US\$611 millones durante el segundo trimestre de 2013. Luego del pago de un dividendo de US\$354 millones en mayo de 2013, nuestra



posición financiera al 30 de junio de 2013 ascendió a una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de US\$214 millones, comparada con US\$121 millones al 31 de marzo de 2013.

## **Situación del mercado y perspectivas**

Se prevé que la actividad de perforación en América del Norte, luego de estabilizarse en EE.UU. durante el segundo trimestre tras una primavera inusualmente húmeda en Canadá, repuntará gradualmente durante el resto del año, respaldada por el nivel actual de los precios del petróleo. En el resto del mundo, se espera que los niveles de precios actuales del petróleo y gas continúen respaldando la expansión continua de la actividad de perforación en Medio Oriente y en regiones offshore.

En el segundo semestre, nuestras ventas en Medio Oriente y África continuarán registrando un fuerte crecimiento interanual, mientras que nuestras ventas en América del Sur se verán afectadas por menores entregas de tubos de conducción en Brasil, reflejo de las demoras en los proyectos. En el tercer trimestre, nuestras ventas se verán afectadas adicionalmente por los efectos estacionales y un sector industrial débil en Europa, y no esperamos ver un repunte en las ventas en América del Norte antes del cuarto trimestre.

Nuestros márgenes en el tercer trimestre se verán afectados por un menor nivel de ventas y una mezcla de productos menos favorable, pero se prevé que se recuperarán hasta alcanzar los niveles actuales en el cuarto trimestre.



## Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2013

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T2 2013		T1 2013		T2 2012	
Sin costura	677	657	3%	701	(3%)	
Con costura	286	289	(1%)	287	(0%)	
<b>Total</b>	<b>963</b>	<b>946</b>	<b>2%</b>	<b>988</b>	<b>(2%)</b>	

Tubos	T2 2013		T1 2013		T2 2012	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)						
América del Norte	986	1.143	(14%)	1.270	(22%)	
América del Sur	652	595	9%	536	21%	
Europa	218	268	(19%)	286	(24%)	
Medio Oriente y África	626	400	57%	352	78%	
Lejano Oriente y Oceanía	137	82	67%	130	5%	
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>2.619</b>	<b>2.488</b>	<b>5%</b>	<b>2.575</b>	<b>2%</b>	
Resultado operativo (millones de US\$)	553	526	5%	589	(6%)	
Resultado operativo (% de ventas)	21,1%	21,1%		22,9%		

Los *ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares* aumentaron 5% con respecto al trimestre anterior y un 2% interanual. Las ventas aumentaron con respecto al período anterior impulsadas por mayores ventas de productos OCTG *premium* en Medio Oriente y Lejano Oriente, que compensaron el fuerte efecto estacional en Canadá y las menores ventas de tubos de conducción en Europa. En América del Norte, las ventas disminuyeron debido a la interrupción estacional de las actividades en primavera en Canadá y una menor actividad en el norte de México. En América del Sur, las ventas aumentaron debido a mayores ventas de productos OCTG en Venezuela y de productos OCTG y tubos de conducción en Argentina. En Europa, las ventas disminuyeron debido a que no se repitieron las ventas de tubos de conducción para proyectos *offshore* en Noruega y a que disminuyeron las ventas a proyectos de la industria de procesamiento de hidrocarburos. En Medio Oriente y África, las ventas aumentaron debido a mayores ventas de productos *premium* en Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos e Irak, y a mayores ventas de servicios de revestimiento en Nigeria. En Lejano Oriente y Oceanía, las ventas aumentaron debido a mayores ventas de productos *premium* en Australia e Indonesia.

El *resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares* aumentó 5% con respecto al trimestre anterior pero disminuyó un 6% interanual. El aumento en el resultado operativo con respecto al período anterior fue impulsado por el incremento de las ventas, mientras que el margen operativo se mantuvo estable, debido a que la mejora en el margen bruto fue compensada por mayores gastos de comercialización y administración, principalmente debido a una menor proporción de entregas en nuestros mercados locales.

Otros	T2 2013		T1 2013		T2 2012	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	210	190	10%	226	(7%)	
Resultado operativo (millones de US\$)	26	28	(7%)	32	(19%)	
Resultado operativo (% de ventas)	12,2%	14,5%		14,2%		



Los *ingresos por ventas netos de otros productos y servicios* aumentaron 10% con respecto al trimestre anterior debido a mayores ventas de varillas de bombeo, pero disminuyeron un 7% interanual. A pesar del incremento en los ingresos con respecto al trimestre anterior, el resultado operativo disminuyó 7% debido a menores márgenes operativos.

Los *gastos de comercialización y administración* ascendieron a US\$529 millones, ó 18,7% de los ingresos por ventas netos en el segundo trimestre de 2013, en comparación con US\$476 millones, ó 17,8% en el trimestre anterior y US\$487 millones, ó 17,4% en el segundo trimestre de 2012. El aumento en los gastos de comercialización y administración con respecto al período anterior se debió principalmente a la menor proporción de entregas en nuestros mercados locales.

Los *resultados financieros* ascendieron a una pérdida de US\$11 millones en el segundo trimestre de 2013, en comparación con una pérdida de US\$9 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$23 millones en el segundo trimestre de 2012.

El *resultado de inversiones en sociedades asociadas* generó una ganancia de US\$12 millones en el segundo trimestre de 2013, acorde con el resultado del trimestre anterior y en comparación con una ganancia de US\$6 millones en el segundo trimestre del año pasado. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas.

El *cargo por impuesto a las ganancias* ascendió a US\$150 millones en el segundo trimestre de 2013, equivalente a 26,4% de los resultados antes de inversiones en sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$134 millones, o 24,6% en el trimestre anterior y US\$148 millones, o 24,8% en el segundo trimestre de 2012.

Los *resultados atribuibles a la participación no controlante* ascendieron a una ganancia de US\$12 millones en el segundo trimestre de 2013, en comparación con una pérdida de US\$2 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$1 millones en el segundo trimestre de 2012. El aumento en los resultados atribuibles a la participación no controlante con respecto al período anterior se debe a los mayores resultados registrados por nuestra subsidiaria nigeriana de servicios de revestimiento, Pipe Coaters Nigeria, y nuestra subsidiaria japonesa NKK Tubes.

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

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el segundo trimestre de 2013 ascendió a US\$611 millones, en comparación con US\$563 millones en el trimestre anterior y US\$414 millones en el segundo trimestre de 2012.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$180 millones en el segundo trimestre de 2013, en comparación con US\$184 millones en el trimestre anterior y US\$205 millones en el segundo trimestre de 2012.

Luego del pago de un dividendo de US\$354 millones en mayo de 2013, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2013 ascendió a una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de US\$214 millones, comparada con US\$121 millones al 31 de marzo de 2013.



## Análisis de los resultados del primer semestre de 2013

	S1 2013	S1 2012	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	5.508	5.419	2%
Resultado operativo (millones de US\$)	1.132	1.187	(5%)
Ganancia del período (millones de US\$)	852	904	(6%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la controlante (millones de US\$)	843	895	(6%)
Ganancia por ADS (US\$)	1,43	1,52	(6%)
Ganancia por acción (US\$)	0,71	0,76	(6%)
EBITDA (millones de US\$)	1.429	1.463	(2%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	25,9%	27,0%	

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la controlante durante el primer semestre de 2013 fue de US\$843 millones, o \$0,71 por acción (US\$1,43 por ADS), en comparación con US\$895 millones, o US\$0,76 por acción (US\$1,52 por ADS), en el primer semestre de 2012. El resultado operativo ascendió a US\$1.132 millones, o 20,5% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2013, comparado con US\$1.187 millones, o 21,9% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2012. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones correspondiente al primer semestre de 2013 ascendió a US\$1.429 millones, o 25,9% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.463 millones, o 27,0% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2012.

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 2013		S1 2012		Aumento /(Disminución)
Tubos	5.107	93%	4.975	92%	3%
Otros	400	7%	444	8%	(10%)
<b>Total</b>	<b>5.508</b>	<b>100%</b>	<b>5.419</b>	<b>100%</b>	<b>2%</b>

### *Tubos*

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

Volumen de ventas (miles de toneladas métricas)	S1 2013	S1 2012	Aumento /(Disminución)
Sin costura	1.334	1.365	(2%)
Con costura	575	576	(0%)
<b>Total</b>	<b>1.909</b>	<b>1.941</b>	<b>(2%)</b>

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



<b>Tubos</b>	<b>S1 2013</b>	<b>S1 2012</b>	<b>Aumento /(Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	2.129	2.539	(16%)
América del Sur	1.247	999	25%
Europa	486	548	(11%)
Medio Oriente y África	1.026	633	62%
Lejano Oriente y Oceanía	219	256	(14%)
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>5.107</b>	<b>4.975</b>	<b>3%</b>
Resultado operativo (millones de US\$)	1.079	1.118	(4%)
Resultado operativo (% de ventas)	21,1%	22,5%	

Los *ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares* aumentaron 3% a US\$5.107 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con US\$4.975 millones en el primer semestre de 2012, reflejo de un aumento de 4% en los precios de venta promedio debido a una mezcla más rica de productos vendidos, parcialmente compensado por una disminución de 2% en los volúmenes.

El *resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares* disminuyó 4% a US\$1.079 millones en el primer semestre de 2013, de US\$1.118 millones en el primer semestre de 2012. A pesar del aumento de 3% en los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el margen operativo disminuyeron debido a un aumento en los gastos de comercialización y administración.

#### Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, 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>Otros</b>	<b>S1 2013</b>	<b>S1 2012</b>	<b>Aumento /(Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	400	444	(10%)
Resultado operativo (millones de US\$)	53	69	(23%)
Resultado operativo (% de ventas)	13,3%	15,5%	

Los *ingresos por ventas netos de otros productos y servicios* disminuyeron 10% a US\$400 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con US\$444 millones en el primer semestre de 2012, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil.

El *resultado operativo derivado de otros productos y servicios* disminuyó 23%, a US\$53 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con US\$69 millones durante el primer semestre de 2012, debido a una disminución de 10% en las ventas y a un menor margen operativo.

Los *gastos de comercialización y administración* aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 18,2% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2013, en comparación con 17,2% en el mismo semestre de 2012, principalmente debido a un aumento en las provisiones para contingencias y deudores incobrables, además de mayores gastos de comercialización relacionados a una menor proporción de entregas en nuestros mercados locales.

Los *resultados financieros* ascendieron a una pérdida de US\$20 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con una pérdida de US\$11 millones durante el mismo período de 2012. El incremento en



la pérdida financiera se debe principalmente a mayores intereses perdidos relacionados con una mayor deuda promedio durante el primer semestre de 2013, en comparación con el primer semestre de 2012.

El *resultado de inversiones en sociedades asociadas* generó una ganancia de US\$24 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con una ganancia de US\$20 millones en el primer semestre de 2012. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium y Usiminas. Luego de la conclusión de la asignación del precio de compra de la inversión en Usiminas, el resultado de inversiones en sociedades asociadas durante el primer semestre de 2012 se redujo en US\$10 millones.

El *cargo por impuesto a las ganancias* ascendió a US\$284 millones en el primer semestre de 2013, equivalente a 25,5% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$293 millones en el primer semestre de 2012, equivalente a 24,9% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

La *ganancia atribuible a la participación no controlante* ascendió a US\$10 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con US\$9 millones en el mismo semestre de 2012. A pesar de la adquisición de la totalidad de la participación no controlante en Confab en mayo de 2012, la ganancia atribuible a la participación no controlante se mantuvo estable debido a los mejores resultados de nuestra subsidiaria japonesa NKK Tubes y nuestra subsidiaria nigeriana de servicios de revestimiento, Pipe Coaters Nigeria.

## **Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al primer semestre de 2013**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2013 ascendió a US\$1.174 millones, en comparación con US\$1.022 millones en el primer semestre de 2012.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$364 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con US\$401 millones en el mismo período de 2012.

Luego del pago de un dividendo de US\$354 millones en mayo de 2013, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2013 ascendió a una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de US\$214 millones, en comparación con una posición de deuda neta de US\$271 millones al 31 de diciembre de 2012.

## **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 2013 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](http://www.bourse.lu) y al sitio web de Tenaris en [www.tenaris.com/investors](http://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).



## Conferencia telefónica

El 2 de agosto de 2013 a las 10:00 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 +1 800 706.7745 dentro de América del Norte, o +1 617 614.3472 internacionalmente. El número de acceso es “51895039”. 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 las 12:00 p.m. del 2 de agosto hasta las 12:00 p.m. del 9 de agosto. 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 “10370748” 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.*



[www.tenaris.com](http://www.tenaris.com)

## Estado de Resultado Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2013	2012	2013	2012
<b>Operaciones continuas</b>	<b>No auditados</b>		<b>No auditados</b>	
Ingresos por ventas netos	2.829.270	2.801.492	5.507.575	5.418.841
Costo de ventas	(1.714.443)	(1.694.712)	(3.359.875)	(3.305.809)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.114.827</b>	<b>1.106.780</b>	<b>2.147.700</b>	<b>2.113.032</b>
Gastos de comercialización y administración	(529.329)	(486.655)	(1.004.894)	(930.798)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(7.302)	761	(11.025)	4.853
<b>Resultado operativo</b>	<b>578.196</b>	<b>620.886</b>	<b>1.131.781</b>	<b>1.187.087</b>
Intereses ganados	6.870	5.706	12.951	15.289
Intereses perdidos	(16.620)	(12.688)	(30.529)	(22.613)
Otros resultados financieros	(955)	(16.476)	(2.336)	(3.395)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>567.491</b>	<b>597.428</b>	<b>1.111.867</b>	<b>1.176.368</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	11.869	6.168	24.066	20.131
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>579.360</b>	<b>603.596</b>	<b>1.135.933</b>	<b>1.196.499</b>
Impuesto a las ganancias	(149.795)	(148.325)	(283.651)	(292.999)
<b>Ganancia del período</b>	<b>429.565</b>	<b>455.271</b>	<b>852.282</b>	<b>903.500</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	417.828	456.201	842.605	894.842
Participación no controlante	11.737	(930)	9.677	8.658
	<b>429.565</b>	<b>455.271</b>	<b>852.282</b>	<b>903.500</b>



## Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de junio de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	No auditados			
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	4.536.995		4.434.970	
Activos intangibles, netos	3.131.767		3.199.916	
Inversiones en compañías asociadas	929.251		977.011	
Otras inversiones	2.552		2.603	
Activo por impuesto diferido	192.433		215.867	
Otros créditos	121.765	8.914.763	142.060	8.972.427
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	2.697.932		2.985.805	
Otros créditos y anticipos	246.710		260.532	
Créditos fiscales	152.066		175.562	
Créditos por ventas	2.179.089		2.070.778	
Activos disponibles para la venta	21.572		21.572	
Otras inversiones	1.113.065		644.409	
Efectivo y equivalentes de efectivo	618.435	7.028.869	828.458	6.987.116
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Total del Activo</b>		<b>15.943.632</b>		<b>15.959.543</b>
		<u>          </u>		<u>          </u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11.724.417		11.328.031
Participación no controlante		165.436		171.561
		<u>          </u>		<u>          </u>
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>11.889.853</b>		<b>11.499.592</b>
		<u>          </u>		<u>          </u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	423.442		532.407	
Pasivo por impuesto diferido	672.918		728.541	
Otras deudas	292.715		302.444	
Previsiones	73.379	1.462.454	67.185	1.630.577
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	1.093.810		1.211.785	
Deudas fiscales	253.805		254.603	
Otras deudas	369.299		318.828	
Previsiones	20.014		26.958	
Anticipos de clientes	34.342		134.010	
Deudas comerciales	820.055	2.591.325	883.190	2.829.374
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>4.053.779</b>		<b>4.459.951</b>
		<u>          </u>		<u>          </u>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>15.943.632</b>		<b>15.959.543</b>
		<u>          </u>		<u>          </u>



## Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2013	2012	2013	2012
	No auditados		No auditados	
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>				
Ganancia del período	429.565	455.271	852.282	903.500
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	151.602	137.725	296.972	275.884
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	9.808	(155.274)	25.021	(105.779)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	(11.869)	(6.168)	(24.066)	(20.131)
Intereses devengados netos de pagos	(4.296)	37	(35.021)	(18.256)
Variaciones en provisiones	(4.051)	(8.426)	(917)	(16.557)
Variaciones en el capital de trabajo	56.136	53.139	72.457	51.343
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(15.841)	(61.804)	(12.263)	(47.567)
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>	<b>611.054</b>	<b>414.500</b>	<b>1.174.465</b>	<b>1.022.437</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Inversiones de capital	(179.674)	(204.531)	(363.559)	(400.926)
Adquisición de compañía asociada	-	-	-	(504.597)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	2.360	1.383	6.746	2.915
Dividendos recibidos de compañías asociadas	14.931	18.702	16.127	18.702
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo	(310.074)	784	(468.656)	11.367
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(472.457)</b>	<b>(183.662)</b>	<b>(809.342)</b>	<b>(872.539)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados	(354.161)	(295.134)	(354.161)	(295.134)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(1.858)	-	(18.529)	(905)
Adquisiciones de participación no controlante	(7.230)	(758.527)	(7.768)	(758.539)
Tomas de deudas bancarias y financieras	594.658	668.455	1.220.390	1.214.234
			(1.354.77)	
Pagos de deudas bancarias y financieras	(677.727)	(202.013)	2)	(439.116)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación</b>	<b>(446.318)</b>	<b>(587.219)</b>	<b>(514.840)</b>	<b>(279.460)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(307.721)</b>	<b>(356.381)</b>	<b>(149.717)</b>	<b>(129.562)</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del período	925.554	1.060.559	772.656	815.032
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(11.807)	(10.466)	(16.913)	8.242
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(307.721)	(356.381)	(149.717)	(129.562)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>606.026</b>	<b>693.712</b>	<b>606.026</b>	<b>693.712</b>
	Al 30 de junio de,		Al 30 de junio de,	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Efectivo y depósitos en bancos	618.435	742.618	618.435	742.618
Descubiertos bancarios	(12.409)	(48.906)	(12.409)	(48.906)
	<b>606.026</b>	<b>693.712</b>	<b>606.026</b>	<b>693.712</b>