

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

Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2009

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables intermedios consolidados condensados no auditados, presentados en dólares estadounidenses (US\$) y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptadas por la Unión Europea.

Luxemburgo, 5 de agosto de 2009 - 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 2009 comparados con los resultados del trimestre y del semestre finalizados el 30 de junio de 2008.

Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2009

(Comparación con el primer trimestre de 2009 y el segundo trimestre de 2008)

	T2 2009	T1 2009		T2 2008	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.096,3	2.434,3	(14%)	3.110,1	(33%)
Resultado operativo (millones de US\$)	436,8	685,6	(36%)	816,0	(46%)
Ganancia del período (millones de US\$)	336,4	393,1	(14%)	1.030,0	(67%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	343,3	366,0	(6%)	987,5	(65%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,58	0,62	(6%)	1,67	(65%)
Ganancia por acción (US\$)	0,29	0,31	(6%)	0,84	(65%)
EBITDA (millones de US\$)	563,1	807,4	(30%)	948,3	(41%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	27%	33%		30%	

Nuestros resultados en el segundo trimestre reflejan una demanda significativamente menor de nuestros productos y servicios a la luz de la crisis económica global en desarrollo y su impacto en las actividades de nuestros clientes. Las entregas de productos tubulares cayeron un 47% interanual y 19% con respecto al trimestre anterior, siendo los mercados de EE.UU. y Europa los que se vieron particularmente afectados. Nuestros márgenes operativos, en particular en nuestras operaciones de tubos con costura en América del Norte, se ven afectados por niveles de producción muy bajos y por nuestra decisión de mantener nuestro sistema industrial y recursos humanos preparados para la futura recuperación de la



demanda. Nuestra ganancia neta disminuyó 67% en comparación con el segundo trimestre de 2008, sin embargo una gran parte de la disminución está relacionada con la registración de una ganancia puntual por la venta de subsidiarias en el segundo trimestre del año pasado. Nuestra ganancia neta por operaciones continuas disminuyó 44% en comparación con el segundo trimestre de 2008. No obstante, nuestros flujos de efectivo originados en actividades operativas fueron fuertes debido a que redujimos nuestra inversión en capital de trabajo en US\$787,5 millones. Por consiguiente, nuestra deuda financiera neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó US\$659,8 millones a US\$121,9 millones durante el trimestre, luego del pago de un dividendo de US\$354,2 millones en Junio.

Durante el trimestre, presentamos el resultado de las operaciones en Venezuela que se encuentran en proceso de nacionalización como operaciones discontinuas.

Situación del mercado y perspectivas

Tras el colapso en la segunda mitad de 2008 hasta alcanzar un nivel mínimo de aproximadamente US\$30 por barril al final del año, los precios globales del petróleo aumentaron durante el primer semestre de 2009 y alcanzaron un nivel de US\$60-70 por barril. Este resultado refleja un mayor optimismo por la recuperación del crecimiento económico global encabezado por China junto con una caída esperada en la producción de países no pertenecientes a la OPEP y las acciones en curso de la OPEP para reducir la producción. No obstante, el precio del gas en América del Norte descendió durante la primera mitad de 2009 hasta alcanzar los niveles actuales de aproximadamente US\$3,50 por millón de BTU, debido a que el traslado de los aumentos de la producción de EE.UU. de 2008 combinado con la reducida demanda generó altos niveles de inventarios de gas.

El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes, continuó disminuyendo durante el segundo trimestre. Alcanzó un promedio de 982 durante el segundo trimestre de 2009, una disminución de 4% en comparación con el primer trimestre de 2009 y de 9% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. El correspondiente número de equipos de perforación en EE.UU., que es más sensible a los precios del gas natural en América del Norte, cayó en picada durante el primer semestre y registró una reducción de 56% comparado con los altos niveles de septiembre de 2008, aunque ha dado signos de estabilización en las últimas semanas. Alcanzó un promedio de 936 durante el segundo trimestre, 29% menos que en el primer trimestre de 2009 y 50% menos que en el segundo trimestre de 2008. El correspondiente número de equipos de perforación en Canadá, que se ve afectado por patrones de perforación estacionales, alcanzó un promedio de 90 durante el trimestre, una disminución de 47% en comparación con el segundo trimestre de 2008, su nivel más bajo desde 1993.

La demanda de nuestros tubos por parte de la industria energética global se vio afectada por la caída de la actividad de perforación de petróleo y gas y las medidas tomadas por los clientes para adaptarse a un reducido flujo de efectivo y a perspectivas de mercado menos favorables, incluyendo demoras y cancelaciones de compras y la postergación de la actividad en proyectos nuevos. La demanda en EE.UU.



y Canadá se vio aun más afectada por niveles extraordinariamente elevados de inventarios de productos OCTG. La demanda de tubos de los segmentos industrial y de *power generation* se mantiene en niveles bajos.

En la segunda mitad del año esperamos mantener las entregas de tubos de gran diámetro para proyectos de ductos en América del Sur en niveles cercanos a los registrados durante la primera mitad de este año, sin embargo el *backlog* de órdenes continúa disminuyendo debido a la postergación de nuevos proyectos.

Los costos del acero y de nuestra materia prima se estabilizaron y en las últimas semanas han mostrado algunos aumentos. Sin embargo, nuestros costos, particularmente en nuestras operaciones de tubos con costura en América del Norte, continuarán viéndose afectados negativamente por bajos niveles de producción y el elevado costo de los inventarios de materia prima adquiridos bajo condiciones de mercado diferentes, parcialmente compensado por las acciones tomadas para reducir costos de estructura.

Ante la probabilidad de que los bajos niveles de demanda persistan hasta fin de año y que los precios continúen descendiendo, estimamos que nuestras ventas y nuestro resultado operativo serán más bajos en el segundo semestre del año que en el primero. Esperamos que hacia comienzos de 2010 habrá una recuperación en los despachos pero nuestras ventas podrían no recuperarse de la misma manera considerando el efecto retardado de la baja de precios en nuestros resultados.

Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2009

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T2 2009	T2 2008	Aumento/(Disminución)
Tubos - sin costura	497.000	771.000	(36%)
Tubos – con costura	65.000	270.000	(76%)
Total tubos	562.000	1.041.000	(46%)
Proyectos – con costura	90.000	170.000	(47%)
Total	652.000	1.211.000	(46%)

Tubos	T2 2009	T2 2008	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	661,0	986,5	(33%)
América del Sur	244,9	304,1	(19%)
Europa	222,3	480,8	(54%)
Medio Oriente y África	452,7	565,6	(20%)
Lejano Oriente y Oceanía	137,8	187,1	(26%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.718,7	2.524,1	(32%)
Costo de ventas (% de ventas)	57%	56%	
Resultado operativo (millones de US\$)	385,0	706,2	(45%)
Resultado operativo (% de ventas)	22%	28%	



Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 32% a US\$1.718,7 millones en el segundo trimestre de 2009, en comparación con US\$2.524,1 millones en el segundo trimestre de 2008, debido a que una caída de 46% en el volumen de ventas fue compensada parcialmente por mayores precios de venta promedio. En América del Norte, a pesar de que la demanda se mantuvo firme en México, en EE.UU. cayó en forma precipitada debido a que se vio afectada por la caída de la actividad de perforación y un nivel extraordinariamente alto de inventarios de productos OCTG luego de la anterior ola de importaciones de China. Las ventas en América del Sur se vieron afectadas por una menor demanda en Venezuela y Argentina. En Europa, las ventas se vieron afectadas por la menor demanda del sector industrial, menor demanda de los distribuidores que atienden al sector de *process plant* y menores ventas de productos OCTG en Rumania. Las ventas en Medio Oriente y África se vieron afectadas por menores ventas de productos OCTG en África del Norte y la región del Mar Caspio. Las ventas en Lejano Oriente y Oceanía fueron menores en toda la región.

Proyectos	T2 2009	T2 2008	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	254,4	368,1	(31%)
Costo de ventas (% de ventas)	75%	71%	
Resultado operativo (millones de US\$)	45,5	77,6	(41%)
Resultado operativo (% de ventas)	18%	21%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 31% a US\$254,4 millones en el segundo trimestre de 2009, en comparación con US\$368,1 millones en el segundo trimestre de 2008, reflejo de una disminución en el nivel de entregas a proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil y Argentina, parcialmente compensada por mayores precios de venta promedio.

Otros	T2 2009	T2 2008	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	123,2	218,0	(43%)
Costo de ventas (% de ventas)	78%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	6,3	32,5	(81%)
Resultado operativo (% de ventas)	5%	15%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 43% a US\$123,2 millones en el segundo trimestre de 2009, en comparación con US\$218,0 millones en el segundo trimestre de 2008. A pesar de que la demanda de nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil continuó siendo firme, la demanda de nuestras operaciones de *conduit* eléctricos en EE.UU. fue sustancialmente menor y las ventas de varillas de bombeo se vieron afectadas por una menor actividad. Nuestras operaciones de HBI en Venezuela fueron presentadas como operaciones discontinuas.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 18,9% en el trimestre finalizado el 30 de junio de 2009 en comparación con 15,1% en el mismo trimestre de 2008, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre menores ingresos.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$16,3 millones en el segundo trimestre de 2009 en comparación con US\$17,5 millones en el mismo período de 2008, debido a que redujimos la deuda neta.



Otros resultados financieros generaron una pérdida de US\$15,9 millones durante el segundo trimestre de 2009, en comparación con una ganancia de US\$4,2 millones durante el segundo trimestre de 2008. 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\$66,5 millones en el segundo trimestre de 2009, en comparación con una ganancia de US\$48,1 millones en el segundo trimestre de 2008. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$114,5 millones en el segundo trimestre de 2009, equivalente a 28% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, en comparación con US\$219,3 millones en el segundo trimestre de 2008, equivalente a 27% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias. Nuestra tasa impositiva durante el trimestre fue menor a la registrada en el primer trimestre, ya que registramos pérdidas en subsidiarias ubicadas en países sujetos a tasas impositivas mayores al promedio. El resultado del segundo trimestre de 2008 se benefició con una reducción de impuesto equivalente a US\$28,3 millones incurrida sobre la reversión de impuestos diferidos en Italia debido al pago anticipado de impuestos a una tasa reducida.

El resultado de operaciones discontinuadas generó una pérdida de US\$20,2 millones en el segundo trimestre de 2009 relacionada con nuestras operaciones en Venezuela que se encuentran en proceso de nacionalización. En el segundo trimestre de 2008, registramos una ganancia de US\$398,5 millones, de la cual US\$394,3 millones fueron como resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril.

El resultado atribuible a la participación minoritaria ascendió a una pérdida de US\$6,8 millones en el segundo trimestre de 2009, debido a que se registraron pérdidas en nuestra subsidiaria NKKTubes y en nuestras subsidiarias en Venezuela, parcialmente compensado por los resultados de nuestra subsidiaria Confab. Los resultados atribuibles a la participación minoritaria en el segundo trimestre de 2008 ascendieron a US\$42,6 millones, reflejando principalmente resultados positivos en Confab y NKKTubes.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el segundo trimestre de 2009 ascendió a US\$1.100 millones (US\$1.900 millones en el primer semestre), en comparación con US\$274,0 millones en el segundo trimestre de 2008 (US\$842,9 millones en el primer semestre). El capital de trabajo disminuyó US\$787,5 millones durante el segundo trimestre, debido a que redujimos nuestros créditos por ventas en US\$498,4 millones y nuestros inventarios en US\$412,9 millones, reducción que fue parcialmente compensada por una disminución en las deudas comerciales y anticipos de clientes por US\$117,0 millones.



Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$106,5 millones en el segundo trimestre de 2009 (US\$226,3 millones en el primer semestre) en comparación con US\$116,9 millones en el segundo trimestre de 2008 (US\$205,4 millones en el primer semestre).

Durante el primer semestre de 2009, la deuda financiera total disminuyó US\$1.000,0 millones a US\$2.000,0 millones al 30 de junio de 2009, de US\$3.000,0 millones al 31 de diciembre de 2008. Durante el primer semestre de 2009, la deuda financiera neta disminuyó US\$1.300,0 millones a US\$121,9 millones al 30 de junio de 2009.

Análisis de los resultados del primer semestre de 2009

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2009 fue de US\$709,3 millones, ó US\$0,60 por acción (US\$1,20 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2008 de US\$1.460,5 millones, ó US\$1,24 por acción (US\$2,47 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$1.122,4 millones, ó 25% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2009, comparado con US\$1.524,6 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2008. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones del semestre ascendió a US\$1.370,5 millones, ó 30% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.789,3 millones, ó 31% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2008.

Volumen de ventas (toneladas métricas)	S1 2009	S1 2008	Aumento/(Disminución)
Tubos - sin costura	1.076.000	1.457.000	(26%)
Tubos – con costura	175.000	552.000	(68%)
Total tubos	1.251.000	2.009.000	(38%)
Proyectos – con costura	174.000	302.000	(42%)
Total	1.424.000	2.311.000	(38%)

Tubos	S1 2009	S1 2008	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1.676,8	1.819,1	(8%)
América del Sur	494,3	528,8	(7%)
Europa	484,9	928,4	(48%)
Medio Oriente y África	848,0	1.041,3	(19%)
Lejano Oriente y Oceanía	305,4	363,7	(16%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3.809,4	4.681,2	(19%)
Costo de ventas (% de ventas)	55%	55%	
Resultado operativo (millones de US\$)	1.026,3	1.342,0	(24%)
Resultado operativo (% de ventas)	27%	29%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 19% a US\$3.809,4 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con US\$4.681,2 millones en el primer semestre de 2008, debido a la fuerte disminución de los volúmenes, que fue parcialmente compensada por



mayores precios de venta promedio, reflejando en parte una mayor proporción de ventas de productos especializados de tipo *high-end*.

Proyectos	S1 2009	S1 2008	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	476,6	639,8	(26%)
Costo de ventas (% de ventas)	72%	71%	
Resultado operativo (millones de US\$)	94,5	128,9	(27%)
Resultado operativo (% de ventas)	20%	20%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 26% a US\$476,6 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con US\$639,8 millones en el primer semestre de 2008, reflejo de menores entregas en Brasil y Argentina para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos.

Otros	S1 2009	S1 2008	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	244,7	389,4	(37%)
Costo de ventas (% de ventas)	84%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	1,6	53,7	(97%)
Resultado operativo (% de ventas)	1%	14%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 37% a US\$244,7 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con US\$389,4 millones en el primer semestre de 2008, reflejo principalmente de menores ventas de tubos con costura para *conduit* eléctricos en EE.UU. y varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 17,3% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2009 en comparación con 15,4% en el mismo semestre de 2008, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre menores ingresos.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$50,8 millones en el primer semestre de 2009 en comparación con US\$71,4 millones en el mismo período de 2008, reflejo de la menor posición de deuda neta y menores tasas de interés.

Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$52,3 millones durante el primer semestre de 2009, en comparación con una pérdida de US\$9,6 millones durante el primer semestre de 2008. 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\$57,9 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con una ganancia de US\$98,0 millones en el primer semestre de 2008. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.



El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$319,6 millones en el primer semestre de 2009, equivalente a 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$428,5 millones en el primer semestre de 2008, equivalente a 30% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

El resultado de operaciones discontinuas fue una pérdida de US\$28,1 millones en el primer semestre de 2009 correspondiente a nuestras operaciones en Venezuela que están siendo nacionalizadas, en comparación con una ganancia de US\$416,9 millones en el mismo período de 2008, de los cuales US\$394,3 millones correspondieron al resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$20,2 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con US\$69,5 millones en el semestre correspondiente de 2008, principalmente como reflejo de menores resultados en NKKTubes y en nuestras subsidiarias venezolanas.

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.



Estado de resultados intermedio consolidado condensado

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

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2009 (No auditados)	2008	2009 (No auditados)	2008
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	2.096.344	3.110.103	4.530.632	5.710.424
Costo de los productos vendidos	(1.264.899)	(1.820.717)	(2.628.211)	(3.302.831)
Ganancia bruta	831.445	1.289.386	1.902.421	2.407.593
Gastos de comercialización y administración	(395.926)	(469.669)	(783.006)	(878.038)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	1.278	(3.708)	3.024	(4.947)
Resultado operativo	436.797	816.009	1.122.439	1.524.608
Intereses ganados	8.163	16.493	12.737	28.681
Intereses perdidos	(24.435)	(33.962)	(63.582)	(100.124)
Otros resultados financieros	(15.907)	4.235	(52.266)	(9.572)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	404.618	802.775	1.019.328	1.443.593
Resultado de inversiones en compañías asociadas	66.514	48.102	57.935	97.963
Resultado antes del impuesto a las ganancias	471.132	850.877	1.077.263	1.541.556
Impuesto a las ganancias	(114.518)	(219.339)	(319.592)	(428.464)
Ganancia por operaciones continuas	356.614	631.538	757.671	1.113.092
Operaciones discontinuas				
Resultado por operaciones discontinuas	(20.176)	398.497	(28.138)	416.906
Ganancia del período	336.438	1.030.035	729.533	1.529.998
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	343.268	987.471	709.315	1.460.514
Participación minoritaria	(6.830)	42.564	20.218	69.484
	336.438	1.030.035	729.533	1.529.998



Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de 2009 (No auditado)	Al 31 de diciembre de 2008
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo, netos	3.122.122	2.982.871
Activos intangibles, netos	3.736.821	3.826.987
Inversiones en compañías asociadas	575.628	527.007
Otras inversiones	29.488	38.355
Activo por impuesto diferido	217.686	390.323
Otros créditos	84.595	82.752
	7.766.340	7.848.295
Activo corriente		
Inventarios	2.150.785	3.091.401
Otros créditos y anticipos	228.791	251.481
Créditos fiscales	203.244	201.607
Créditos por ventas	1.536.984	2.123.296
Activos disponibles para la venta	21.572	-
Otras inversiones	273.450	45.863
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.622.908	1.538.769
	6.037.734	7.252.417
Total del activo	13.804.074	15.100.712
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	8.637.036	8.176.571
Participación minoritaria	569.535	525.316
Total del patrimonio neto	9.206.571	8.701.887
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Deudas bancarias y financieras	998.251	1.241.048
Pasivo por impuesto diferido	867.000	1.053.838
Otras deudas	209.365	223.142
Previsiones	79.470	89.526
Deudas comerciales	2.418	1.254
	2.156.504	2.608.808
Pasivo corriente		
Deudas bancarias y financieras	1.019.972	1.735.967
Deudas fiscales	333.638	610.313
Otras deudas	247.478	242.620
Previsiones	51.385	28.511
Anticipos de clientes	256.922	275.815
Deudas comerciales	531.604	896.791
	2.440.999	3.790.017
Total del pasivo	4.597.503	6.398.825
Total del patrimonio neto y del pasivo	13.804.074	15.100.712



Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado (No auditado)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2009	2008	2009	2008
(Valores expresados en miles de USD)				
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
Ganancia del período	336.438	1.030.035	729.533	1.529.998
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	126.320	134.390	248.061	268.873
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(179.194)	(17.791)	(329.690)	89.747
Resultado de inversiones en compañías asociadas	(65.532)	(48.102)	(57.073)	(98.096)
Ganancia por la venta del negocio de control de presión	-	(394.323)		(394.323)
Intereses devengados netos de pagos	(47.865)	(62.202)	(23.698)	(7.894)
Variaciones en provisiones	25.675	7.747	14.200	15.243
Variaciones en el capital de trabajo	787.515	(326.894)	1.175.460	(545.614)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	127.781	(48.874)	117.792	(15.017)
Flujos netos originados en actividades operativas	1.111.138	273.986	1.874.585	842.917
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	(106.506)	(116.911)	(226.335)	(205.366)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	(67.593)	(839)	(73.535)	(1.865)
Aumento por la venta del negocio de control de presión		1.113.805		1.113.805
Aumento por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	7.749	3.819	10.328	8.826
Variación de inversiones financieras de corto plazo	(210.337)	(216.483)	(227.587)	(264.401)
Dividendos recibidos	4.283	13.636	5.223	13.636
Otros	-	-	-	(3.428)
Flujos de efectivo (aplicados a) / originados en actividades de inversión	(372.404)	797.027	(511.906)	661.207
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación				
Dividendos pagados	(354.161)	(295.134)	(354.161)	(295.134)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(27.176)	(55.136)	(27.176)	(55.136)
Aumento de deudas bancarias y financieras	69.096	299.701	263.841	430.088
Pago de deudas bancarias y financieras	(808.801)	(842.478)	(1.149.484)	(1.332.755)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación (Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1.121.042)	(893.047)	(1.266.980)	(1.252.937)
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	1.968.707	1.072.985	1.525.022	954.303
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	31.992	68.098	(2.330)	113.559
Baja por desconsolidación	(9.696)	-	(9.696)	-
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(382.308)	177.966	95.699	251.187
Al 30 de junio,	1.608.695	1.319.049	1.608.695	1.319.049
Efectivo y equivalentes de efectivo				
	Al 30 de junio de	Al 30 de junio de	Al 30 de junio de	Al 30 de junio de
	2009	2008	2009	2008
Efectivo y depósitos bancarios	1.622.908	1.337.838	1.622.908	1.337.838
Descubiertos bancarios	(14.213)	(18.789)	(14.213)	(18.789)
	1.608.695	1.319.049	1.608.695	1.319.049