

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

## Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2013

*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, 6 de noviembre de 2013 -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 finalizados el 30 de septiembre de 2013 comparados con los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012.

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

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

	T3 2013	T2 2013		T3 2012	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.415	2.829	(15%)	2.657	(9%)
Resultado operativo (millones de US\$)	464	578	(20%)	584	(21%)
Ganancia del período (millones de US\$)	314	430	(27%)	434	(28%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la controlante (millones de US\$)	300	418	(28%)	433	(31%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,51	0,71	(28%)	0,73	(31%)
Ganancia por acción (US\$)	0,25	0,35	(28%)	0,37	(31%)
EBITDA* (millones de US\$)	622	730	(15%)	679	(8%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	25,7%	25,8%		25,6%	

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

Las ventas y el resultado operativo disminuyeron debido a que las ventas comparadas con el trimestre anterior se vieron principalmente afectadas por el impacto de las demoras en los proyectos sobre las entregas de tubos de conducción en Brasil y una mezcla menos favorable de productos OCTG que registraron menores ventas en Medio Oriente y África, además del impacto estacional de la interrupción de actividades en las plantas en el hemisferio norte. La ganancia del período se vio



afectada negativamente por una previsión por impuesto a las ganancias diferido de US\$45 millones, luego de la promulgación de una nueva retención impositiva del 10% en Argentina.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$753 millones en el trimestre, incluyendo una fuerte reducción en el capital de trabajo. Nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) aumentó a US\$785 millones.

## **Pago de dividendo anticipado**

Nuestro Consejo de Administración aprobó el pago de un dividendo anticipado de US\$0,13 por acción (US\$0,26 por ADS), o aproximadamente US\$153 millones. La fecha de pago será el 21 de noviembre de 2013 y el día con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) será el 18 de noviembre de 2013.

## **Situación del mercado y perspectivas**

La actividad de perforación en América del Norte durante el ejercicio en curso se ha consolidado, con el respaldo de un mejor flujo de efectivo para los operadores por mayores precios de petróleo y eficiencias en materia de perforación. Entrando al próximo año, se prevé que el flujo de efectivo para los operadores permitirá un incremento en la actividad de perforación si los precios del petróleo y gas se mantienen cercanos a los niveles actuales. En el resto del mundo, se prevé que los precios del petróleo y gas cercanos a los niveles actuales continuarán respaldando la expansión actual de la actividad de perforación en Medio Oriente y en regiones marítimas y que la actividad en proyectos terrestres en otras regiones se mantendrá estable.

En este contexto, prevemos en el cuarto trimestre y entrando a 2014 un fuerte nivel de ventas en Medio Oriente y África y un creciente nivel de ventas en América del Norte. En América del Sur, a pesar de esperar un aumento en las ventas de OCTG derivado de una mayor actividad de *shales* en Argentina, las ventas y entregas de tubos de conducción continuarán viéndose afectadas por las demoras en los proyectos en Brasil.

Se prevé que los márgenes de EBITDA se mantendrán estables y que el nivel global de EBITDA aumentará en línea con las ventas.



## Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2013

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T3 2013	T2 2013	T3 2012
Sin costura	614	677 (9%)	642 (4%)
Con costura	224	286 (22%)	305 (27%)
<b>Total</b>	<b>838</b>	<b>963 (13%)</b>	<b>947 (12%)</b>

Tubos	T3 2013	T2 2013	T3 2012
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	928	986 (6%)	1.260 (26%)
América del Sur	474	652 (27%)	610 (22%)
Europa	199	218 (9%)	253 (21%)
Medio Oriente y África	468	626 (25%)	236 98%
Lejano Oriente y Oceanía	156	137 14%	109 43%
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>2.225</b>	<b>2.619 (15%)</b>	<b>2.469 (10%)</b>
Resultado operativo (millones de US\$)	434	553 (22%)	560 (23%)
Margen operativo (% de ventas)	19,5%	21,1%	22,7%

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron un 10% interanual y un 15% con respecto al trimestre anterior. Las ventas se vieron afectadas principalmente por menores entregas de tubos de conducción *offshore* en Brasil y menores ventas a Medio Oriente y África en comparación con el trimestre anterior. Las ventas en América del Norte disminuyeron con respecto al trimestre anterior principalmente debido a menores ventas de tubos de conducción, reflejo de una situación de mayor competencia por productos menos diferenciados. En América del Sur, las ventas disminuyeron debido a menores entregas de tubos de conducción en Brasil, reflejo de demoras en la implementación de proyectos y ajustes en los inventarios de productos OCTG *premium* en Argentina como resultado de la implementación de nuestra alianza con YPF, mediante la cual asumimos la administración de sus inventarios existentes. Las ventas en Medio Oriente y África disminuyeron en comparación con un trimestre anterior récord debido a la programación de las entregas.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 22% con respecto al trimestre anterior y un 23% interanual. La disminución en el resultado operativo con respecto al trimestre anterior se debió principalmente a la disminución de las ventas y a un menor margen operativo debido al efecto negativo de menores ventas sobre la absorción de costos fijos (es decir, depreciación y amortización).

Otros	T3 2013	T2 2013	T3 2012
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	190	210 (10%)	188 1%
Resultado operativo (millones de US\$)	30	26 18%	24 27%
Margen operativo (% de ventas)	15,8%	12,2%	12,6%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 10% con respecto al trimestre anterior y aumentaron un 1% interanual. La disminución de las ventas con respecto al



trimestre anterior se debió principalmente a las menores ventas de equipamiento industrial en Brasil. A pesar de la disminución en las ventas con respecto al trimestre anterior, el resultado operativo aumentó 18% principalmente debido al mejor desempeño de nuestros negocios de varillas de bombeo y *conduit* eléctricos.

**Los gastos de comercialización y administración** ascendieron a US\$439 millones, o 18,2% de los ingresos por ventas netos en el tercer trimestre de 2013, en comparación con US\$529 millones, o 18,7% en el trimestre anterior y US\$459 millones, o 17,3% en el tercer trimestre de 2012. La baja secuencial de gastos de comercialización y administración se debió principalmente a menores gastos de comercialización asociados a un menor volumen de despachos y una reducción en la previsión para deudores incobrables luego del cobro de cuentas por cobrar vencidas.

**Otros resultados operativos** ascendieron a un gasto de US\$4 millones en el tercer trimestre de 2013, en comparación con un gasto de US\$7 millones en el trimestre anterior, y un ingreso de US\$44 millones en el tercer trimestre de 2012. El ingreso en el tercer trimestre de 2012 correspondió al pago de US\$49 millones por el gobierno brasileño en intereses y ajustes monetarios sobre un beneficio impositivo recibido en 1991.

**Los resultados financieros** ascendieron a una pérdida de US\$17 millones en el tercer trimestre de 2013, en comparación con una pérdida de US\$11 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$24 millones en el tercer trimestre de 2012.

**El resultado de inversiones en sociedades asociadas** generó una ganancia de US\$10 millones en el tercer trimestre de 2013, en comparación con una ganancia de US\$12 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$11 millones en el tercer trimestre de 2012. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$142 millones en el tercer trimestre de 2013, equivalente a 31,9% de los resultados antes de inversiones en sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con 26,4% en el trimestre anterior y 24,4% en el tercer trimestre de 2012. En septiembre de 2013, Argentina promulgó una ley que enmienda la ley de impuesto a las ganancias. La ley incluye un nuevo impuesto a una tasa de 10% sobre las distribuciones de dividendos efectuadas por compañías argentinas a beneficiarios del exterior. En consecuencia, al 30 de septiembre de 2013 registramos una previsión por impuesto a las ganancias de US\$45 millones, correspondiente al pasivo por impuesto diferido sobre las reservas para dividendos futuros en nuestras subsidiarias argentinas.

**Los resultados atribuibles a la participación no controlante** ascendieron a una ganancia de US\$14 millones en el tercer trimestre de 2013, en comparación con una ganancia de US\$12 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$1 millón en el tercer trimestre de 2012. En el tercer trimestre de 2013, estos resultados fueron principalmente atribuibles a las participaciones minoritarias en nuestra subsidiaria japonesa NKKTubes.



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

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el tercer trimestre de 2013 ascendió a US\$753 millones, en comparación con US\$611 millones en el trimestre anterior y US\$491 millones en el tercer trimestre de 2012. El capital de trabajo disminuyó US\$239 millones en el tercer trimestre de 2013, en comparación con una disminución de US\$56 millones en el trimestre anterior y un aumento de US\$107 millones en el tercer trimestre de 2012. La disminución del capital de trabajo en el tercer trimestre de 2013 se debió principalmente a una disminución en los créditos por ventas luego de registrar menores ventas.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$206 millones en el tercer trimestre de 2013, en comparación con US\$180 millones en el trimestre anterior y US\$187 millones en el tercer trimestre de 2012.

Nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) aumentó a US\$785 millones al final del tercer trimestre de 2013, de US\$214 millones al final del trimestre anterior.



## Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2013

	9M 2013	9M 2012	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	7.923	8.076	(2%)
Resultado operativo (millones de US\$)	1.595	1.771	(10%)
Ganancia del período (millones de US\$)	1.167	1.338	(13%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la controlante (millones de US\$)	1.143	1.328	(14%)
Ganancia por ADS (US\$)	1,94	2,25	(14%)
Ganancia por acción (US\$)	0,97	1,12	(14%)
EBITDA* (millones de US\$)	2.050	2.142	(4%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	25,9%	26,5%	

\*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/reversiones por desvalorizaciones y en el 9M 2012 excluye una ganancia no recurrente de US\$49 millones registrada en *Otros resultados operativos* correspondiente a un juicio impositivo percibido en Brasil.

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	9M 2013	9M 2012	Aumento /(Disminución)
Sin costura	1.948	2.007	(3%)
Con costura	799	882	(9%)
<b>Total</b>	<b>2.747</b>	<b>2.889</b>	<b>(5%)</b>

Tubos	9M 2013	9M 2012	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	3.057	3.799	(20%)
América del Sur	1.721	1.612	7%
Europa	686	800	(14%)
Medio Oriente y África	1.494	869	72%
Lejano Oriente y Oceanía	375	365	3%
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>7.333</b>	<b>7.445</b>	<b>(2%)</b>
Resultado operativo (millones de US\$)	1.512	1.680	(10%)
Margen operativo (% de ventas)	20,6%	22,6%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 2% a US\$7.333 millones en los primeros nueve meses de 2013, en comparación con US\$7.445 millones en los primeros nueve meses de 2012, reflejo de una disminución de 5% en los volúmenes y un incremento de 4% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 10% a US\$1.512 millones en los primeros nueve meses de 2013, de US\$1.680 millones en los primeros nueve meses de 2012, reflejo de una disminución de 2% en las ventas y una reducción de 200 puntos básicos en el margen operativo.



Otros	9M 2013	9M 2012	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	590	631	(6%)
Resultado operativo (millones de US\$)	83	91	(9%)
Margen operativo (% de ventas)	14,1%	14,4%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 6% a US\$590 millones en los primeros nueve meses de 2013, en comparación con US\$631 millones en los primeros nueve meses de 2012, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil, tubos de producción bobinados y tubos para *conduit* eléctricos, parcialmente compensadas por mayores ventas de varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 9% a US\$83 millones en los primeros nueve meses de 2013, en comparación con US\$91 millones durante los primeros nueve meses de 2012, reflejo de menores ventas y márgenes estables.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$1.444 millones, o 18,2% de los ingresos por ventas netos durante los primeros nueve meses de 2013, en comparación con US\$1.390 millones, o 17,2% en el mismo período de 2012. El aumento en los gastos de comercialización y administración se debió principalmente a mayores gastos comerciales asociados a mayores despachos a Medio Oriente y África y a un aumento en la previsión para deudores incobrables.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$37 millones en los primeros nueve meses de 2013, en comparación con una pérdida de US\$35 millones durante el mismo período de 2012.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$34 millones en los primeros nueve meses de 2013, en comparación con una ganancia de US\$31 millones en los primeros nueve meses de 2012. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$426 millones en los primeros nueve meses de 2013, equivalente a 27,3% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$429 millones en los primeros nueve meses de 2012, equivalente a 24,7% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias. En septiembre de 2013, Argentina promulgó una ley que enmendó la ley del impuesto a las ganancias. La ley incluye un nuevo impuesto a una tasa de 10% sobre las distribuciones de dividendos efectuadas por compañías argentinas a beneficiarios del exterior. En consecuencia, al 30 de septiembre de 2013 registramos una previsión por impuesto a las ganancias de US\$45 millones, correspondiente al pasivo por impuesto diferido sobre las reservas para dividendos futuros en nuestras subsidiarias argentinas.

La ganancia atribuible a las participaciones no controlantes ascendió a US\$24 millones en los primeros nueve meses de 2013, en comparación con US\$10 millones en los primeros nueve meses de 2012, principalmente debido a los mejores resultados de nuestra subsidiaria japonesa NKK Tubes.



## Flujo de efectivo y liquidez correspondientes a los primeros nueve meses de 2013

Durante los primeros nueve meses de 2013, el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$1.928 millones, en comparación con US\$1.514 millones en el mismo período de 2012. El capital de trabajo disminuyó US\$312 millones en los primeros nueve meses de 2013, en comparación con un aumento de US\$56 millones en los primeros nueve meses de 2012.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$570 millones en los primeros nueve meses de 2013, en comparación con US\$588 millones en el mismo período de 2012.

Nuestra posición financiera cambió de una deuda neta de US\$271 millones a comienzos del año a una posición neta de caja de \$785 millones al 30 de septiembre de 2013.

## Conferencia telefónica

El 7 de noviembre de 2013 a las 9:00 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 +1 866 515.2908 dentro de América del Norte, o +1 617 399.5122 internacionalmente. El número de acceso es “98924335”. Sírvase realizar el llamado 10 minutos antes de la hora de inicio de la conferencia programada. La conferencia telefónica también se transmitirá por Internet en [www.tenaris.com/investors](http://www.tenaris.com/investors).

La reproducción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web <http://ir.tenaris.com/> o por teléfono desde la 1:00 p.m. del 7 de noviembre hasta las 12:00 a.m. del 14 de noviembre. 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 “48749346” 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.*

Los comunicados de prensa y los estados financieros pueden descargarse de la página web de Tenaris en [www.tenaris.com/investors](http://www.tenaris.com/investors).





[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 septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2013	2012	2013	2012
<b>Operaciones continuas</b>	No auditados		No auditados	
Ingresos por ventas netos	2,415,061	2,657,069	7,922,636	8,075,910
Costo de ventas	(1,507,706)	(1,658,967)	(4,867,581)	(4,964,776)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>907,355</b>	<b>998,102</b>	<b>3,055,055</b>	<b>3,111,134</b>
Gastos de comercialización y administración	(439,191)	(458,716)	(1,444,085)	(1,389,514)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(4,484)	44,174	(15,509)	49,027
<b>Resultado operativo</b>	<b>463,680</b>	<b>583,560</b>	<b>1,595,461</b>	<b>1,770,647</b>
Intereses ganados	9,188	9,413	22,139	24,702
Intereses perdidos	(18,845)	(18,247)	(49,374)	(40,860)
Otros resultados financieros	(7,215)	(15,154)	(9,551)	(18,549)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>446,808</b>	<b>559,572</b>	<b>1,558,675</b>	<b>1,735,940</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	9,884	11,012	33,950	31,143
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>456,692</b>	<b>570,584</b>	<b>1,592,625</b>	<b>1,767,083</b>
Impuesto a las ganancias	(142,404)	(136,491)	(426,055)	(429,490)
<b>Ganancia del período</b>	<b>314,288</b>	<b>434,093</b>	<b>1,166,570</b>	<b>1,337,593</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	300,159	433,037	1,142,764	1,327,879
Participación no controlante	14,129	1,056	23,806	9,714
	<b>314,288</b>	<b>434,093</b>	<b>1,166,570</b>	<b>1,337,593</b>



## Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de septiembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	No auditados			
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	4,631,933		4,434,970	
Activos intangibles, netos	3,095,411		3,199,916	
Inversiones en compañías asociadas	931,012		977,011	
Otras inversiones	2,477		2,603	
Activo por impuesto diferido	212,787		215,867	
Otros créditos	120,639	8,994,259	142,060	8,972,427
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	2,674,532		2,985,805	
Otros créditos y anticipos	230,239		260,532	
Créditos fiscales	149,798		175,562	
Créditos por ventas	1,926,419		2,070,778	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	1,439,417		644,409	
Efectivo y equivalentes de efectivo	603,141	7,045,118	828,458	6,987,116
<b>Total del Activo</b>		<b>16,039,377</b>		<b>15,959,543</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		12,048,287		11,328,031
Participación no controlante		179,666		171,561
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>12,227,953</b>		<b>11,499,592</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	319,501		532,407	
Pasivo por impuesto diferido	717,706		728,541	
Otras deudas	307,392		302,444	
Previsiones	72,028	1,416,627	67,185	1,630,577
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	937,575		1,211,785	
Deudas fiscales	240,168		254,603	
Otras deudas	366,067		318,828	
Previsiones	19,878		26,958	
Anticipos de clientes	26,837		134,010	
Deudas comerciales	804,272	2,394,797	883,190	2,829,374
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,811,424</b>		<b>4,459,951</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>16,039,377</b>		<b>15,959,543</b>



## Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2013	2012	2013	2012
	No auditados		No auditados	
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>				
Ganancia del período	314,288	434,093	1,166,570	1,337,593
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	157,931	144,713	454,903	420,597
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	39,591	(20,417)	64,612	(126,196)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	(9,884)	(11,012)	(33,950)	(31,143)
Intereses devengados netos de pagos	5,119	(6,126)	(29,902)	(24,382)
Variaciones en provisiones	(1,487)	(1,625)	(2,404)	(18,182)
Variaciones en el capital de trabajo	239,248	(107,051)	311,705	(55,708)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	8,363	58,804	(3,900)	11,237
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>	<b>753,169</b>	<b>491,379</b>	<b>1,927,634</b>	<b>1,513,816</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Inversiones de capital	(206,282)	(186,964)	(569,841)	(587,890)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	-	(6,228)	-	(510,825)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	12,637	883	19,383	3,798
Dividendos recibidos de compañías asociadas	-	6	16,127	18,708
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo	(326,352)	(469,351)	(795,008)	(457,984)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(519,997)</b>	<b>(661,654)</b>	<b>(1,329,339)</b>	<b>(1,534,193)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados	-	-	(354,161)	(295,134)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(113)	-	(18,642)	(905)
Adquisiciones de participación no controlante	-	(38)	(7,768)	(758,577)
Tomas de deudas bancarias y financieras	537,301	491,143	1,757,691	1,705,377
Pagos de deudas bancarias y financieras	(787,227)	(243,114)	(2,141,999)	(682,230)
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación</b>	<b>(250,039)</b>	<b>247,991</b>	<b>(764,879)</b>	<b>(31,469)</b>
<b>(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(16,867)</b>	<b>77,716</b>	<b>(166,584)</b>	<b>(51,846)</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del período	606,026	693,712	772,656	815,032
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(3,006)	3,567	(19,919)	11,809
(Disminución) Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo	(16,867)	77,716	(166,584)	(51,846)
<b>Al 30 de septiembre de,</b>	<b>586,153</b>	<b>774,995</b>	<b>586,153</b>	<b>774,995</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	603,141	787,540	603,141	787,540
Descubiertos bancarios	(16,988)	(12,545)	(16,988)	(12,545)
	<b>586,153</b>	<b>774,995</b>	<b>586,153</b>	<b>774,995</b>