

Nigel Worsnop
 Tenaris
 1-888-300-5432
 www.tenaris.com

Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2007

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 7 de noviembre de 2007 - 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 2007 comparados con los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006.

Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2007

(Comparación con el segundo trimestre de 2007 y el tercer trimestre de 2006)

	Q3 2007	Q2 2007		Q3 2006	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.523,6	2.604,2	(3%)	1.803,6	40%
Resultado operativo (millones de US\$)	687,3	780,4	(12%)	692,8	(1%)
Ganancia del período (millones de US\$)	436,4	534,5	(18%)	510,0	(14%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	401,0	496,0	(19%)	479,1	(16%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,68	0,84	(19%)	0,81	(16%)
Ganancia por acción (US\$)	0,34	0,42	(19%)	0,41	(16%)
EBITDA (millones de US\$)	828,2	910,7	(9%)	749,0	11%
Margen de EBITDA (% de ventas)	33%	35%		42%	

Nuestros resultados del tercer trimestre se vieron afectados por un menor nivel de ventas de tubos sin costura y mayores costos de producción. Sobre una base comparativa, el volumen de los productos de los API registró una disminución interanual en Medio Oriente, después de la acumulación de inventario que ocurrió el año pasado, así como en Canadá. A pesar de que los ingresos por ventas netos subieron un 40% interanual, el resultado operativo se mantuvo sin cambios y la ganancia por acción disminuyó. Se prevé que las ventas se recuperarán solo parcialmente en el cuarto trimestre, antes de crecer nuevamente en la primera mitad de 2008. La generación neta de fondos (fondos originados en actividades operativas menos inversiones en activos fijos e intangibles) aumentó a US\$784,3 millones y nuestra deuda financiera neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó en US\$718,2 millones a US\$3.043,5 millones al 30 de septiembre de 2007.



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 22 de noviembre de 2007, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 19 de noviembre.

Situación del mercado y perspectivas

Luego de las fluctuaciones del primer trimestre de 2007, los precios del petróleo retomaron la tendencia al alza observada en los tres años anteriores debido a que las proyecciones de la demanda global han sido revisadas al alza y a que las tensiones geopolíticas se han incrementado en Medio Oriente. Por el contrario, los precios del gas en América del Norte, que cayeron abruptamente desde los altos niveles alcanzados en la primera mitad de 2006, han fluctuado en niveles más bajos durante la mayor parte del año hasta la fecha debido a que el nivel de gas almacenado permaneció en el mayor nivel de su rango estacional. La cantidad de equipos de perforación en actividad en el mercado internacional, según datos publicados por Baker Hughes, continuó en aumento y alcanzó un promedio de 1020 durante el tercer trimestre, lo que representa un aumento de 2% en comparación con el trimestre anterior y de 8% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, en Canadá, donde la actividad de perforación es sensible a los precios del gas natural en América del Norte y los costos de perforación han aumentado en términos de dólares estadounidenses, la cantidad de equipos de perforación registró una disminución de 30% en el tercer trimestre de 2007 en comparación con el mismo trimestre de 2006, y ha descendido 29% en los primeros nueve meses de 2007 en comparación con el mismo período de 2006. La cantidad de equipos de perforación en EE.UU. permaneció estable, registrando un aumento de 2% durante el tercer trimestre de 2007 en comparación con el segundo trimestre de 2007 y un incremento de 4% en comparación con el tercer trimestre de 2006.

A pesar de que sigue siendo incierta la recuperación de la actividad de perforación en Canadá en el corto plazo, la actividad de perforación en el resto del mundo es firme ya que los precios del petróleo y gas incentivan a los operadores a continuar incrementando las inversiones en las actividades de exploración y producción. Sin embargo, en Norte América la demanda de productos OCTG en 2007 se vio afectada por la reducción de inventarios por parte de los distribuidores en América del Norte, la cual puede continuar hasta el final del año. En Medio Oriente, el consumo aparente de productos OCTG es, y es probable que continúe, bajo en la segunda mitad de este año.

Los costos de nuestra materia prima y energía aumentaron en 2007 y aparentemente continuarán aumentando en 2008. Los costos laborales también han aumentado principalmente debido a factores relacionados con el tipo de cambio. En el primer semestre de 2007, el aumento de costos y la disminución de precios de algunos de nuestros productos fueron compensados por mejoras en el mix de productos. Sin embargo, en el tercer trimestre, nuestros márgenes operativos se redujeron al seguir incrementándose los costos de producción y que tuvimos un mix de productos menos favorable. Es probable que nuestros márgenes operativos continúen bajo presión por el resto del año antes de recuperarse en la primera mitad de 2008 cuando esperamos incrementos en ventas de nuestros productos especializados de mayor valor.



Las ventas de tubos para proyectos de ductos en América del Sur repuntaron a fines del primer trimestre de 2007 con el comienzo de las entregas para la fase GASCAC del proyecto GASENE en Brasil. Se prevé que las ventas en este segmento continuarán siendo fuertes durante el resto de 2007 y comienzos de 2008 a medida que realicemos entregas destinadas a éste y otros proyectos en la región.

Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2007

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T3 2007	T3 2006	Aumento/(Disminución)
Tubos - sin costura	659.000	709.000	(7%)
Tubos – con costura	240.000	13.000	
Total tubos	899.000	722.000	25%
Proyectos – con costura	127.000	56.000	127%
Total	1.026.000	778.000	32%

Tubos	T3 2007	T3 2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	744,1	368,2	102%
América del Sur	310,6	258,2	20%
Europa	360,3	316,1	14%
Medio Oriente y África	471,7	477,4	(1%)
Lejano Oriente y Oceanía	175,9	175,1	0%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.062,6	1.595,0	29%
Costo de ventas (% de ventas)	54%	45%	
Resultado operativo (millones de US\$)	615,5	660,7	(7%)
Resultado operativo (% de ventas)	30%	41%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 29% a US\$2.062,6 millones en el tercer trimestre de 2007, en comparación con US\$1.595,0 millones en el tercer trimestre de 2006, principalmente debido a la incorporación de ventas provenientes de las operaciones de la ex-Maverick y Hydril. Sobre una base comparable con el mismo período del ejercicio anterior, los precios de venta promedio aumentaron principalmente debido a las mejoras en el mix de productos pero los volúmenes de venta disminuyeron, reflejo de una menor demanda principalmente de Medio Oriente y Canadá. En América del Norte, las ventas se vieron afectadas por la desaceleración de la actividad de perforación en Canadá, pero las ventas de productos OCTG en México aumentaron. En América del Sur, las ventas se beneficiaron con la recuperación de la demanda de productos OCTG en Venezuela. En Medio Oriente y África, las mayores ventas de productos especializados de mayor valor fueron compensadas por menores ventas de productos API.



Proyectos	T3 2007	T3 2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	235,6	80,1	194%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	78%	
Resultado operativo (millones de US\$)	42,0	1,7	
Resultado operativo (% de ventas)	18%	2%	

Los ingresos por ventas netos para proyectos de gasoductos aumentaron 194% a US\$235,6 millones en el tercer trimestre de 2007, en comparación con US\$80,1 millones en el tercer trimestre de 2006, debido principalmente a mayores ventas en Brasil, donde continuaron las entregas para la fase GASCAC del proyecto GASENE y en Argentina, donde realizamos algunas entregas para el proyecto Loops demorado.

Control de presión	T3 2007
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	89,8
Costo de ventas (% de ventas)	68%
Resultado operativo (millones de US\$)	15,6
Resultado operativo (% de ventas)	17%

Los ingresos por ventas netos de productos para el control de presión ascendieron a US\$89,8 millones en este primer trimestre completo desde que adquirimos el negocio. Esto compara con US\$49.2 millones de los dos meses reportados en el segundo trimestre de 2007.

Otros	T3 2007	T3 2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	135,6	128,6	5%
Costo de ventas (% de ventas)	73%	63%	
Resultado operativo (millones de US\$)	14,2	30,4	(53%)
Resultado operativo (% de ventas)	10%	24%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 5% a US\$135,6 millones en el tercer trimestre de 2007, en comparación con US\$128,6 millones en el tercer trimestre de 2006.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15,9% en el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2007 en comparación con 13,5% en el mismo trimestre de 2006 principalmente debido al aumento de los gastos de amortización luego de la incorporación de Maverick y Hydril. La amortización de las relaciones con clientes y otros intangibles adquiridos con Maverick y Hydril ascendieron a US\$64 millones en el trimestre, ó 2,5% de ventas netos.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$57,1 millones en el tercer trimestre de 2007 en comparación con ingresos netos por intereses de US\$2,2 millones en el mismo período de 2006, reflejo de la mayor posición de deuda neta luego de las adquisiciones de Maverick y Hydril.



Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$12,9 millones durante el tercer trimestre de 2007, en comparación con una pérdida de US\$6,5 millones durante el tercer trimestre de 2006. 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 se compensan en gran medida 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\$18,3 millones en el tercer trimestre de 2007, en comparación con una ganancia de US\$29,7 millones en el tercer trimestre de 2006. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$199,2 millones en el tercer trimestre de 2007, equivalente a 32% 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\$210,5 millones en el tercer trimestre de 2006, equivalente a 31% 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\$35,4 millones en el tercer trimestre de 2007, en comparación con US\$30,9 millones en el trimestre correspondiente de 2006, reflejo principalmente de una mejora en los resultados operativos y financieros de nuestra subsidiaria Confab.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el tercer trimestre de 2007 ascendió a US\$889,8 millones (US\$1.789,1 millones durante los primeros nueve meses), en comparación con US\$598,1 millones en el tercer trimestre de 2006 (US\$1.312,2 millones durante los primeros nueve meses). El capital de trabajo disminuyó US\$220,0 millones durante el tercer trimestre como resultado de una disminución en los créditos por ventas y un aumento en anticipos de clientes.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$105,4 millones en el tercer trimestre de 2007 (US\$334,6 millones durante los primeros nueve meses), en comparación con US\$133,0 millones en el tercer trimestre de 2006 (US\$302,1 millones durante los primeros nueve meses).

Durante los primeros nueve meses de 2007, la deuda financiera total aumentó US\$1.258,5 millones a US\$4.909,7 millones al 30 de septiembre de 2007, de US\$3.651,2 millones al 31 de diciembre de 2006. La deuda financiera neta durante los primeros nueve meses de 2007 aumentó US\$948,2 millones a US\$3.043,5 millones al 30 de septiembre de 2007 luego de la adquisición de Hydril por un total de US\$2.000 millones.



Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2007

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante los primeros nueve meses de 2007 fue de US\$1.377,2 millones, ó US\$1,17 por acción (US\$2,33 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante los primeros nueve meses de 2006 de US\$1.370,6 millones, ó US\$1,16 por acción (US\$2,32 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$2.225,3 millones, ó 29% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1.979,9 millones, ó 38% de los ingresos por ventas netos. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones ascendió a US\$2.597,0 millones, ó 34% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$2.146,0 millones, ó 41% de los ingresos por ventas netos.

Volumen de ventas (toneladas métricas)	9M 2007	9M 2006	Aumento/(Disminución)
Tubos – sin costura	2.156.000	2.188.000	(1%)
Tubos – con costura	706.000	33.000	
Total tubos	2.862.000	2.221.000	29%
Proyectos – con costura	317.000	184.000	72%
Total	3.179.000	2.405.000	32%

Tubos	9M 2007	9M 2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	2.165,7	1.222,1	77%
América del Sur	897,7	715,4	25%
Europa	1.200,6	951,3	26%
Medio Oriente y África	1.598,9	1.282,3	25%
Lejano Oriente y Oceanía	536,8	523,3	3%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	6.399,7	4.694,4	36%
Costo de ventas (% de ventas)	51%	46%	
Resultado operativo (millones de US\$)	2.057,0	1.909,7	8%
Resultado operativo (% de ventas)	32%	41%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 36% a US\$6.399,7 millones en los primeros nueve meses de 2007, en comparación con US\$4.694,4 millones en los primeros nueve meses de 2006, principalmente debido a la incorporación de ventas provenientes de las operaciones de la ex-Maverick y Hydril. Sobre una base comparable con el mismo período del ejercicio anterior, los precios de venta promedio aumentaron principalmente debido a las mejoras en el mix de productos y los volúmenes registraron una disminución marginal.



Proyectos	9M 2007	9M 2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	560,9	281,1	100%
Costo de ventas (% de ventas)	71%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	106,7	29,0	268%
Resultado operativo (% de ventas)	19%	10%	

Los ingresos por ventas netos para proyectos de gasoductos aumentaron 100% a US\$560,9 millones en los primeros nueve meses de 2007, en comparación con US\$281,1 millones en los primeros nueve meses de 2006, debido a mayores volúmenes de ventas en Brasil.

Control de presión	9M 2007
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	139,0
Costo de ventas (% de ventas)	65%
Resultado operativo (millones de US\$)	24,8
Resultado operativo (% de ventas)	18%

Los ingresos por ventas netos de productos para el control de presión ascendieron a US\$139,0 millones en los cinco meses desde que adquirimos el negocio.

Otros	9M 2007	9M 2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	453,5	291,4	56%
Costo de ventas (% de ventas)	78%	70%	
Resultado operativo (millones de US\$)	36,8	41,2	(11%)
Resultado operativo (% de ventas)	8%	14%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 56% a US\$453,5 millones en los primeros nueve meses de 2007, en comparación con US\$291,4 millones en los primeros nueve meses de 2006, principalmente debido a la inclusión de ventas de tubos para *conduit*.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15,7% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 en comparación con 13,4% en el mismo período de 2006, principalmente debido al aumento de los gastos de amortización luego de la incorporación de Maverick y Hydril. La amortización de las relaciones con clientes y otros intangibles adquiridos con Maverick y Hydril ascendió a US\$159 millones en el período de nueve meses.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$140,4 millones en los primeros nueve meses de 2007 en comparación con ingresos netos por intereses de US\$1,7 millones en el mismo período de 2006, reflejo de la mayor posición de deuda neta luego de la adquisición de Maverick y Hydril.



Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$10,8 millones durante los primeros nueve meses de 2007, en comparación con una ganancia de US\$8,6 millones durante los primeros nueve meses de 2006. 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 se compensan en gran medida 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\$73,6 millones en los primeros nueve meses de 2007, en comparación con una ganancia de US\$76,7 millones en los primeros nueve meses de 2006. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$667,4 millones en los primeros nueve meses de 2007, equivalente a 32% 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\$626,3 millones en los primeros nueve meses de 2006, equivalente a 31% 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\$103,0 millones en los primeros nueve meses de 2007, en comparación con US\$76,8 millones en los nueve meses correspondientes de 2006, reflejo de una mejora en los resultados operativos y financieros de nuestras subsidiarias Confab y 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.



Estado de resultado intermedio 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.	
	2007	2006	2007	2006
Operaciones Continuas	(no auditados)			
Ingresos por ventas netos	2.523.553	1.803.598	7.553.058	5.266.835
Costo de los productos vendidos	(1.436.511)	(866.310)	(4.132.567)	(2.585.898)
Ganancia Bruta	1.087.042	937.288	3.420.491	2.680.937
Gastos de comercialización y administración	(400.886)	(244.153)	(1.183.664)	(706.935)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	1.152	(359)	(11.508)	5.946
Resultado operativo	687.308	692.776	2.225.319	1.979.948
Intereses ganados	22.666	17.687	65.065	43.303
Intereses perdidos	(79.770)	(15.482)	(205.493)	(41.558)
Otros resultados financieros	(12.900)	(6.483)	(10.822)	8.601
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	617.304	688.498	2.074.069	1.990.294
Resultado de inversiones en compañías asociadas	18.280	29.653	73.585	76.725
Resultado antes del impuesto a las ganancias	635.584	718.151	2.147.654	2.067.019
Impuesto a las ganancias	(199.220)	(210.533)	(667.410)	(626.298)
Ganancia por operaciones continuas	436.364	507.618	1.480.244	1.440.721
Operaciones discontinuas				
Ganancia por operaciones discontinuas	0	2.338	0	6.689
Ganancia del periodo	436.364	509.956	1.480.244	1.447.410
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	400.952	479.105	1.377.206	1.370.564
Participación minoritaria	35.412	30.851	103.038	76.846
	436.364	509.956	1.480.244	1.447.410
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período				
Promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles)	1.180.537	1.180.537	1.180.537	1.180.537
Ganancia por acción (USD por acción)	0,34	0,41	1,17	1,16
Ganancia por ADS (USD por ADS)	0,68	0,81	2,33	2,32



Estado de situación patrimonial intermedio consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	30 de septiembre de 2007 (no auditados)		31 de diciembre de 2006	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	3.286.163		2.939.241	
Activos intangibles, netos	4.900.650		2.844.498	
Inversiones en compañías asociadas	487.662		422.958	
Otras inversiones	43.912		26.834	
Activo por impuesto diferido	337.807		291.641	
Otros créditos	56.067	9.112.261	41.238	6.566.410
Activo corriente				
Inventarios	2.642.851		2.372.308	
Otros créditos y anticipos	234.040		272.632	
Créditos fiscales	221.713		202.718	
Créditos por ventas	1.717.578		1.625.241	
Activos no corrientes disponibles para la venta	10.128		0	
Otras inversiones	214.446		183.604	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.651.780	6.692.536	1.372.329	6.028.832
Total del Activo		15.804.797		12.595.242
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía				
Capital Accionario	1.180.537		1.180.537	
Reserva Legal	118.054		118.054	
Prima de Emisión	609.733		609.733	
Efecto de conversión monetaria	230.441		3.954	
Otras reservas	20.528		28.757	
Resultados acumulados	4.420.629	6.579.922	3.397.584	5.338.619
Participación Minoritaria		477.759		363.011
Total del Patrimonio Neto		7.057.681		5.701.630
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	3.769.956		2.857.046	
Pasivo por impuesto diferido	1.360.203		991.945	
Otras deudas	204.151		186.724	
Previsiones	91.199		92.027	
Deudas comerciales	31	5.425.540	366	4.128.108
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	1.139.789		794.197	
Deudas fiscales	441.200		565.985	
Otras deudas	302.347		187.701	
Previsiones	25.354		26.645	
Anticipos de clientes	601.788		352.717	
Deudas comerciales	811.098	3.321.576	838.259	2.765.504
Total del Pasivo		8.747.116		6.893.612
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		15.804.797		12.595.242



Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado

(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	
	2007	2006	2007	2006
	(no auditados)		(no auditados)	
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
Ganancia del período	436.364	509.956	1.480.244	1.447.410
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	140.876	56.218	371.647	166.008
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	29.211	92.107	(220.582)	1.947
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	(18.280)	(29.653)	(73.585)	(76.725)
Intereses devengados netos de pagos	58.654	2.920	63.519	1.456
Ganancia por baja de inversiones	-	-	-	(6.933)
Variación en provisiones	(799)	2.676	(4.279)	8.207
Variaciones en el capital de trabajo	220.034	(31.113)	94.669	(250.654)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	23.695	(5.025)	77.498	21.447
Fondos netos originados en actividades operativas	889.755	598.086	1.789.131	1.312.163
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(105.419)	(132.976)	(334.568)	(302.077)
Adquisiciones de inversiones en subsidiarias e interés minoritario	(45)	(718)	(1.927.227)	(39.828)
Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril	-	-	(71.580)	-
Disminución en subsidiarias	-	-	(1.195)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	2.327	13.180	6.923	16.568
Dividendos recibidos	-	-	11.496	-
Variación en depósitos bancarios restringidos	-	1.400	-	2.027
Variación de inversiones financieras de corto plazo	(45.035)	161.786	(30.842)	(14.744)
Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de inversión	(148.172)	42.672	(2.346.993)	(338.054)
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación				
Dividendos pagados	-	-	(354.161)	(204.233)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(5.393)	(3.620)	(45.315)	(19.621)
Aumento de deudas bancarias y financieras	243.937	59.282	2.451.963	293.845
Pago de deudas bancarias y financieras	(228.611)	(173.169)	(1.247.324)	(443.328)
Fondos netos originados en (aplicados a) actividades de financiación	9.933	(117.507)	805.163	(373.337)
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	751.516	523.251	247.301	600.772
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	883.042	752.259	1.365.008	680.591
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	13.996	902	36.245	(4.951)
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	751.516	523.251	247.301	600.772
Al 30 de septiembre	1.648.554	1.276.412	1.648.554	1.276.412
	Al 30 de septiembre.	Al 30 de septiembre.	Al 30 de septiembre.	Al 30 de septiembre.
Efectivo y equivalente de efectivo	2007	2006	2007	2006
Efectivo y depósitos bancarios	1.651.780	1.295.184	1.651.780	1.295.184
Descubiertos bancarios	(3.205)	(18.751)	(3.205)	(18.751)
Depósitos bancarios restringidos	(21)	(21)	(21)	(21)
	1.648.554	1.276.412	1.648.554	1.276.412
Operaciones financieras sin movimiento de efectivo				
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias	-	-	35.140	-