

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

Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2011

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados 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, 23 de febrero de 2012. -Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2011

(Comparación con el tercer trimestre de 2011 y el cuarto trimestre de 2010)

	T4 2011	T3 2011		T4 2010	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.750,6	2.494,8	10%	2.063,9	33%
Resultado operativo (millones de US\$)	555,7	485,3	15%	453,8	22%
Ganancia del período (millones de US\$)	426,3	365,5	17%	321,2	33%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	399,6	325,0	23%	320,9	25%
Ganancia por ADS (US\$)	0,68	0,55	23%	0,54	25%
Ganancia por acción (US\$)	0,34	0,28	23%	0,27	25%
EBITDA* (millones de US\$)	709,6	620,3	14%	515,5	38%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	26%	25%		25%	

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

Nuestras ventas en el cuarto trimestre aumentaron 10% con respecto al trimestre anterior, reflejo de un incremento en las entregas no solo de productos OCTG sino también de tubos de conducción y tubos mecánicos. Los márgenes de EBITDA y de resultado operativo se beneficiaron con mayores eficiencias en los costos fijos derivadas del incremento de las entregas. Nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos el total de deudas bancarias y financieras) aumentó US\$96 millones a US\$324 millones al cierre del ejercicio, luego de una inversión de US\$189 millones en inversiones en activos fijos e intangibles y del pago de un dividendo anticipado a los accionistas de US\$153 millones.



Resumen de los resultados del ejercicio 2011

	2011	2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	9.972,5	7.711,6	29%
Resultado operativo (millones de US\$)	1.894,8	1.573,5	20%
Ganancia del ejercicio (millones de US\$)	1.420,7	1.141,0	25%
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	1.331,2	1.127,4	18%
Ganancia por ADS (US\$)	2,26	1,91	18%
Ganancia por acción (US\$)	1,13	0,95	18%
EBITDA* (millones de US\$)	2.449,1	2.013,2	22%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	25%	26%	

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

En 2011, los ingresos por ventas netos aumentaron 29% en comparación con 2010, registrándose incrementos en cada uno de nuestros segmentos operativos. La mayor actividad de perforación de petróleo y gas en América del Norte y en la mayoría de las regiones excepto África del Norte derivó en mayores entregas en nuestro segmento operativo de Tubos. La mayor demanda de nuestros productos OCTG premium derivó en mejoras en la mezcla de productos y en los precios de venta promedio, particularmente en la segunda mitad del ejercicio. Las ventas en nuestros segmentos operativos de Proyectos y Otros se beneficiaron con la mayor demanda en Brasil. Los márgenes de EBITDA y operativos se vieron afectados por los mayores costos de materia prima y costos fijos en la primera mitad del ejercicio, pero se recuperaron durante el segundo semestre. Nuestra posición neta de caja aumentó US\$48 millones a US\$324 millones al cierre del ejercicio. Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$863 millones, incluyendo la finalización de nuestro nuevo laminador en México, y las inversiones en capital de trabajo ascendieron a US\$646 millones.

Propuesta de dividendo anual

El consejo de administración propone, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 2 de mayo de 2012, el pago de un dividendo anual de US\$0,38 por acción (US\$0,76 por ADS), o aproximadamente US\$449 millones, que incluye el dividendo anticipado de US\$0,13 por acción (US\$0,26 por ADS), o aproximadamente US\$153 millones, pagado en noviembre de 2011. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 24 de mayo de 2012 se pagará un dividendo de US\$0,25 por acción (US\$0,50 por ADS), o aproximadamente US\$295 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 21 de mayo de 2012.

Situación del mercado y perspectivas

A pesar de la difícil situación económica en Europa, la demanda global de energía continuará aumentando y esto está llevando a las compañías de energía a incrementar sus inversiones. La demanda



de productos tubulares para aplicaciones complejas crecerá a un ritmo más rápido que para productos para aplicaciones estándar debido a que las inversiones se producirán en ambientes operativos más difíciles.

Se prevé que en 2012 la actividad de perforación en América del Norte se mantendrá en niveles cercanos a los registrados actualmente, con una menor actividad de perforación de gas seco compensada en gran medida por un incremento en perforación dirigida de petróleo y líquidos. En el resto del mundo, se prevé que la actividad de perforación continuará incrementándose, respaldada por los precios actuales del petróleo y gas e impulsada por el crecimiento en el desarrollo de reservas en aguas profundas y no convencionales así como perforación de gas convencional compleja.

Se prevé que las ventas a clientes del sector de petróleo y gas, particularmente de productos premium, aumentarán en 2012 en comparación con 2011 en todas las regiones, pero las ventas a la industria de procesamiento de hidrocarburos (HPI), de generación eléctrica y a clientes industriales disminuirán en Europa. También se prevé que las ventas en nuestro segmento operativo de Proyectos aumentarán debido a las entregas para un importante ducto *offshore* en Brasil en la segunda mitad del ejercicio.

Los precios y costos de venta se mantienen estables, pero se espera que los márgenes operativos se beneficien con una mejor mezcla de productos y el impacto retrasado de los menores costos de materia prima.

Por lo tanto, se prevé que las ventas y el resultado operativo crezcan en 2012 en comparación con 2011. Sin embargo, no debería esperarse un crecimiento con respecto al período anterior en el primer trimestre, debido a que nuestras ventas se verán afectadas por paros por mantenimiento estacionales y menores entregas en nuestro segmento de Proyectos.

Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2011

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T4 2011	T3 2011		T4 2010	
Tubos - sin costura	709.000	650.000	9%	555.000	28%
Tubos – con costura	234.000	216.000	8%	221.000	6%
Total tubos	943.000	866.000	9%	776.000	22%
Proyectos – con costura	71.000	53.000	34%	65.000	9%
Total	1.014.000	919.000	10%	841.000	21%



Tubos	T4 2011	T3 2011		T4 2010	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	1.174,0	1.034,8	13%	860,2	36%
América del Sur	360,1	338,4	6%	271,2	33%
Europa	268,0	275,3	(3%)	206,3	30%
Medio Oriente y África	389,1	358,8	8%	299,6	30%
Lejano Oriente y Oceanía	174,7	143,0	22%	121,8	43%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.365,9	2.150,3	10%	1.759,1	34%
Costo de ventas (% de ventas)	61%	61%		60%	
Resultado operativo* (millones de US\$)	495,5	429,2	15%	401,0	24%
Resultado operativo (% de ventas)	21%	20%		23%	

*Resultado operativo incluye reversiones de cargos por desvalorizaciones por US\$67,3 millones en el cuarto trimestre de 2010.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 10% con respecto al trimestre anterior, principalmente debido al aumento en los volúmenes de entregas. Las ventas aumentaron un 34% interanual debido a un incremento de 22% en las entregas y a un aumento de 11% en los precios de venta promedio. En América del Norte, las ventas aumentaron en toda la región con respecto al trimestre anterior, principalmente debido a mayores ventas de productos OCTG en Canadá y México y de tubos de conducción en Estados Unidos. En América del Sur, las ventas aumentaron un 6% con respecto al trimestre anterior impulsadas principalmente por Ecuador y Colombia y parcialmente compensadas por menores ventas por problemas crediticios en Venezuela. En Europa, las ventas se vieron afectadas negativamente por la débil demanda de los distribuidores y la depreciación del Euro. En Medio Oriente y África, las ventas aumentaron con respecto al trimestre anterior principalmente debido a la reanudación de las ventas en Libia y a mayores ventas a proyectos de la industria de procesamiento de hidrocarburos. Las ventas en Lejano Oriente y Oceanía crecieron en forma significativa debido a mayores entregas de tubos de conducción para proyectos en aguas profundas.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 15% con respecto al trimestre anterior debido a que las ventas aumentaron 10% y el margen operativo aumentó 100 puntos básicos, reflejo de menores gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas.

Proyectos	T4 2011	T3 2011		T4 2010	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	186,0	150,8	23%	146,2	27%
Costo de ventas (% de ventas)	71%	67%		69%	
Resultado operativo (millones de US\$)	28,3	27,3	4%	23,6	20%
Resultado operativo (% de ventas)	15%	18%		16%	

Los ingresos por ventas netos de Proyectos ascendieron a US\$186,0 millones en el cuarto trimestre de 2011, siendo 23% mayores que en el tercer trimestre y 27% mayores en comparación con el cuarto trimestre de 2010. El aumento en las ventas con respecto al trimestre anterior se debió principalmente a envíos de productos con menor margen a Perú.



Otros	T4 2011	T3 2011	T4 2010
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	198,6	193,7	158,6
Costo de ventas (% de ventas)	72%	73%	72%
Resultado operativo (millones de US\$)	32,0	28,7	29,3
Resultado operativo (% de ventas)	16%	15%	18%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios ascendieron a US\$198,6 millones en el cuarto trimestre de 2011, siendo 3% mayores que en el trimestre anterior y 25% mayores en comparación con el cuarto trimestre de 2010. El incremento en las ventas con respecto al trimestre anterior se debió principalmente a las mayores ventas en nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil y a mayores ventas de materia prima y energía excedente, parcialmente compensadas por menores ventas de tubos con costura para *conduit* eléctricos.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a 17,2% de los ingresos por ventas netos en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con 18,5% en el trimestre anterior y 19,7% en el cuarto trimestre de 2010. La disminución de los gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas se debió principalmente a la mejor absorción de gastos fijos y semi fijos sobre mayores ventas.

Otros ingresos (egresos) operativos resultaron en una ganancia neta de US\$0,7 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con una ganancia de US\$1,7 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$74,8 millones en el cuarto trimestre de 2010, principalmente debido a la reversión de cargos por desvalorizaciones en nuestras operaciones de tubos con costura en Canadá.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$2,0 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con US\$8,5 millones en el trimestre anterior y US\$4,8 millones en el mismo período de 2010.

Otros resultados financieros generaron una pérdida de US\$5,4 millones durante el cuarto trimestre de 2011, en comparación con una ganancia de US\$28,0 millones en el tercer trimestre de 2011 y una pérdida de US\$5,4 millones en el mismo período de 2010. 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 en gran medida por cambios en nuestro patrimonio neto. Las ganancias registradas en el tercer trimestre de 2011 fueron principalmente atribuibles a la revaluación del dólar estadounidense frente al real brasileño.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$13,0 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con una ganancia de US\$1,5 millones en el trimestre anterior y de US\$11,7 millones en el mismo período de 2010. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium y reflejaron mayores resultados en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$135,0 millones en el cuarto trimestre de 2011, equivalente a 25% de los resultados antes de inversiones en sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con 28% en el trimestre anterior y 30% en el mismo período de 2010. Durante el cuarto trimestre de 2011, la tasa de impuestos se benefició con una mezcla de compañías más favorable.



La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$26,8 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con US\$40,5 millones en el trimestre anterior y US\$0,3 millones en el cuarto trimestre de 2010. Estos resultados derivaron principalmente de la participación no controlante en nuestra subsidiaria brasileña, Confab, y en nuestra subsidiaria japonesa NKK Tubes.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al cuarto trimestre de 2011

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el cuarto trimestre de 2011 ascendió a US\$456,2 millones, en comparación con US\$336,3 millones en el trimestre anterior y US\$253,8 millones en el cuarto trimestre de 2010. El capital de trabajo aumentó US\$156,7 millones durante el cuarto trimestre de 2011 (principalmente debido al incremento en créditos por ventas), en comparación con un aumento de US\$1,7 millones en el trimestre anterior y de US\$152,7 millones en el cuarto trimestre de 2010.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$188,7 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con US\$212,1 millones en el trimestre anterior y US\$286,1 millones en el cuarto trimestre de 2010.

Durante el trimestre, nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) aumentó US\$96,0 millones a US\$323,6 millones al cierre del trimestre, luego del pago de un dividendo anticipado de US\$153,5 millones.



Análisis de los resultados del ejercicio 2011

Volumen de ventas (toneladas métricas)	2011	2010	Aumento /(Disminución)
Tubos - sin costura	2.613.000	2.206.000	18%
Tubos – con costura	881.000	744.000	18%
Total tubos	3.494.000	2.950.000	18%
Proyectos – con costura	267.000	170.000	57%
Total – Tubos + Proyectos	3.761.000	3.120.000	21%

Tubos	2011	2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	4.133,3	3.121,7	32%
América del Sur	1.344,6	1.110,1	21%
- Europa	1.066,1	746,6	43%
Medio Oriente y África	1.349,4	1.263,6	7%
Lejano Oriente y Oceanía	587,9	434,4	35%
Ingresos por ventas netos	8.481,3	6.676,4	27%
Costo de ventas (% de ventas)	61%	60%	
Resultado operativo (millones de US\$)	1.618,8	1.403,3	15%
Resultado operativo (% de ventas)	19%	21%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 27% a US\$8.481,3 millones en 2011, en comparación con US\$6.676,4 millones en 2010, reflejo de un aumento de 18% en los volúmenes y un incremento de 7% en los precios de venta promedio. En América del Norte, la mayor actividad de perforación en Estados Unidos y Canadá derivó en entregas significativamente mayores compensadas parcialmente por la menor demanda en México. En América del Sur, las ventas se incrementaron principalmente debido a la mayor demanda en Argentina y Colombia. En Europa, registramos mayores ventas de productos OCTG, así como mayores ventas de tubos de conducción y mecánicos a distribuidores. En Medio Oriente y África, las ventas se incrementaron a pesar de la inestabilidad geopolítica debido a la mayor demanda de productos complejos en Medio Oriente. Las ventas en Lejano Oriente y Oceanía crecieron en forma significativa principalmente debido a mayores ventas en Indonesia.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 60% a 61%, principalmente debido a un aumento en nuestra materia prima durante la primera mitad del ejercicio.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 15% a US\$1.618,8 millones en 2011, de US\$1.403,3 millones en 2010, (en 2010 el resultado operativo incluyó una ganancia de US\$67,3 millones derivada de la reversión de cargos por desvalorizaciones), principalmente debido a un aumento de 18% en los volúmenes de entregas.



Proyectos	2011	2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	724,2	428,8	69%
Costo de ventas (% de ventas)	68%	67%	
Resultado operativo (millones de US\$)	138,8	63,7	118%
Resultado operativo (% de ventas)	19%	15%	

Los **ingresos por ventas netos de Proyectos** aumentaron 69% a US\$724,2 millones en 2011, en comparación con US\$428,8 millones en 2010, principalmente como reflejo de un aumento en las entregas a proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en América del Sur.

El **resultado operativo de Proyectos** aumentó 118% a US\$138,8 millones en 2011, de US\$63,7 millones en 2010, reflejo de un incremento en las ventas y de mayores márgenes operativos, debido a una mejor mezcla de productos y menores gastos de administración y comercialización como porcentaje de los ingresos por ventas netos.

Otros	2011	2010	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	767,0	606,4	26%
Costo de ventas (% de ventas)	70%	72%	
Resultado operativo (millones de US\$)	137,1	106,5	29%
Resultado operativo (% de ventas)	18%	18%	

Los **ingresos por ventas netos de otros productos y servicios** aumentaron 26% a US\$767,0 millones en 2011, en comparación con US\$606,4 millones en 2010, principalmente debido a mayores ventas de varillas de bombeo, tubos con costura para *conduit* eléctricos y equipamiento industrial.

El **resultado operativo de otros productos y servicios** aumentó 29% a US\$137,1 millones en 2011, de US\$106,5 millones en 2010, como reflejo del aumento en los ingresos por ventas netos y de márgenes estables.

Los **gastos de comercialización y administración** disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 18,6% en 2011 en comparación con 19,7% en 2010, principalmente debido a la mejor absorción de gastos fijos y semi-fijos sobre mayores ventas.

Otros ingresos y egresos operativos ascendieron a una ganancia neta de US\$5,0 millones en 2011, comparada con una ganancia neta de US\$78,6 millones en 2010, cuando registramos una ganancia de US\$67,3 millones derivada de la reversión de un cargo por desvalorizaciones en nuestras operaciones de tubos con costura en Canadá.

Los **gastos netos por intereses** ascendieron a US\$21,6 millones en 2011, en comparación con US\$31,2 millones en 2010.

Otros resultados financieros generaron una ganancia de US\$11,3 millones en 2011, en comparación con una pérdida de US\$21,3 millones durante 2010. Estos resultados reflejan principalmente ganancias y



pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son compensados en gran medida por cambios en nuestro patrimonio neto. Estas pérdidas 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\$61,5 millones en 2011, en comparación con US\$70,1 millones en 2010. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$525,2 millones en 2011, equivalente a 28% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$450,0 millones en 2010, equivalente a 30% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

La ganancia neta aumentó a US\$1.420,7 millones en 2011, en comparación con US\$1.141,0 millones en 2010, principalmente como reflejo de mayores resultados operativos.

La ganancia atribuible a los accionistas ascendió a US\$1.331,2 millones, o US\$1,13 por acción (US\$2,26 por ADS), en 2011, en comparación con US\$1.127,4 millones, o US\$0,95 por acción (US\$1,91 por ADS) en 2010.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$89,6 millones en 2011, en comparación con US\$13,7 millones en 2010, principalmente como reflejo de mayores resultados en nuestra subsidiaria brasileña Confab.

Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2011

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2011 ascendió a US\$1.283,3 millones, comparado con US\$870,8 millones en 2010. El capital de trabajo aumentó US\$646,4 millones en 2011, en comparación con un aumento de US\$644,0 millones en 2010, reflejo del cambio positivo en los niveles de actividad.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$862,7 millones en 2011, en comparación con US\$847,3 millones en 2010, debido a que continuamos con las inversiones destinadas a finalizar el nuevo laminador de diámetro pequeño en nuestra planta ubicada en Veracruz, México.

Los dividendos pagados, incluyendo los dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias, ascendieron a US\$424,1 millones en 2011, de los cuales US\$248 millones fueron pagados a accionistas con respecto al ejercicio fiscal 2010, mientras que US\$153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de 2011, como dividendo anticipado con respecto a los dividendos correspondientes al ejercicio fiscal 2011. Este monto se compara con los US\$433,3 millones pagados en 2010, con el mismo monto de dividendos pagados a los accionistas.



Durante 2011, la deuda financiera total disminuyó US\$313,6 millones a US\$930,9 millones al 31 de diciembre de 2011, de US\$1.244,5 millones al 31 de diciembre de 2010. La liquidez (efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó US\$265,6 millones a US\$1.254,5 millones al 31 de diciembre de 2011, de US\$1.520,1 millones al 31 de diciembre de 2010. El efectivo neto durante 2011 aumentó US\$48,1 millones a US\$323,6 millones al 31 de diciembre de 2011, de US\$275,6 millones al 31 de diciembre de 2010.

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

Estado de resultados consolidado

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

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	2,750,551	2,063,873	9,972,478	7,711,598
Costo de los productos vendidos	(1,722,894)	(1,277,755)	(6,229,526)	(4,700,810)
Ganancia bruta	1,027,657	786,118	3,742,952	3,010,788
Gastos de comercialización y administración	(472,714)	(407,072)	(1,853,244)	(1,515,870)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	747	74,772	5,050	78,629
Resultado operativo	555,690	453,818	1,894,758	1,573,547
Intereses ganados	11,093	7,387	30,840	32,855
Intereses perdidos	(13,045)	(12,142)	(52,407)	(64,103)
Otros resultados financieros	(5,401)	(5,405)	11,268	(21,305)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	548,337	443,658	1,884,459	1,520,994
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	12,990	11,668	61,509	70,057
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	561,327	455,326	1,945,968	1,591,051
Impuesto a las ganancias	(134,994)	(134,166)	(525,247)	(450,004)
Ganancia del período / ejercicio	426,333	321,160	1,420,721	1,141,047
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	399,574	320,908	1,331,157	1,127,367
Participación no controlante	26,759	252	89,564	13,680
	426,333	321,160	1,420,721	1,141,047



Estado de posición financiera consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo, netos	4,053,653	3,780,580
Activos intangibles, netos	3,375,930	3,581,816
Inversiones en compañías asociadas	670,248	671,855
Otras inversiones	2,543	43,592
Activo por impuesto diferido	234,760	210,523
Otros créditos	133,280	120,429
	8,470,414	8,408,795
Activo corriente		
Inventarios	2,806,409	2,460,384
Otros créditos y anticipos	241,801	282,536
Créditos fiscales	168,329	249,317
Créditos por ventas	1,900,591	1,421,642
Activos disponibles para la venta	21,572	21,572
Otras inversiones	430,776	676,224
Efectivo y equivalentes de efectivo	823,743	843,861
	6,393,221	5,955,536
Total del Activo	14,863,635	14,364,331
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	10,506,227	9,902,359
Participación no controlante	666,716	648,221
	11,172,943	10,550,580
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Deudas bancarias y financieras	149,775	220,570
Pasivo por impuesto diferido	828,545	934,226
Otras deudas	233,653	193,209
Previsiones	72,975	83,922
Deudas comerciales	2,045	3,278
	1,286,993	1,435,205
Pasivo corriente		
Deudas bancarias y financieras	781,101	1,023,926
Deudas fiscales	344,932	207,652
Otras deudas	286,762	233,590
Previsiones	33,605	25,101
Anticipos de clientes	55,564	70,051
Deudas comerciales	901,735	818,226
	2,403,699	2,378,546
Total del Pasivo	3,690,692	3,813,751
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo	14,863,635	14,364,331



Estado de flujos de efectivo consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del período / ejercicio	426,333	321,160	1,420,721	1,141,047
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	153,880	129,012	554,345	506,902
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	10,625	9,563	117,633	(57,979)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	(12,990)	(11,172)	(61,509)	(70,057)
Intereses devengados netos de pagos	3,575	(2,613)	(24,880)	17,700
Variación en provisiones	(12,762)	(5,644)	(2,443)	(364)
Reverso por desvalorización	-	(67,293)	-	(67,293)
Variaciones en el capital de trabajo	(156,683)	(152,658)	(646,369)	(644,050)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	44,266	33,484	(74,194)	44,914
Flujos netos originados en actividades operativas	456,244	253,839	1,283,304	870,820
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(188,728)	(286,098)	(862,658)	(847,316)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	(11,254)	(302)	(11,254)	(302)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	3,092	2,329	6,431	9,290
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	-	302	17,229	14,034
Cambios en inversiones financieras de corto plazo	203,462	(34,226)	245,448	(96,549)
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	6,572	(317,995)	(604,804)	(920,843)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	(153,470)	(153,470)	(401,383)	(401,383)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(10,996)	(12,862)	(22,695)	(31,881)
Adquisiciones de participación no controlante	(27)	(57)	(16,606)	(3,018)
Aumento de deudas bancarias y financieras	12,671	277,890	726,189	647,608
Pago de deudas bancarias y financieras	(238,151)	(129,053)	(953,413)	(862,921)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(389,973)	(17,552)	(667,908)	(651,595)
Aumento / (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	72,843	(81,708)	10,592	(701,618)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período / ejercicio	754,116	900,769	820,165	1,528,707
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(13,763)	1,104	(17,561)	(6,924)
Altas por combinaciones de negocios	1,836	-	1,836	-
Aumento / (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	72,843	(81,708)	10,592	(701,618)
Al 31 de diciembre,	815,032	820,165	815,032	820,165
Efectivo y equivalentes de efectivo				
	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
	2011	2010	2011	2010
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	823,743	843,861	823,743	843,861
Giros en descubierto	(8,711)	(23,696)	(8,711)	(23,696)
	815,032	820,165	815,032	820,165